

# 9 ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

autopista  
**vespucio**  
**norte**  
nos movemos por ti

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

autopista  
**vespucio  
norte**  
nos movemos por ti

## INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

*Por los periodos terminados*

*Al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010*

## SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

### Contenido

Informe de Auditores Independientes  
Estado de Situación Financiera Clasificado  
Estado Integral de Resultados  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto  
Estado de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros

M\$: Miles de pesos chilenos

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de  
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Producto del proceso de transición de principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile a normas internacionales de información financiera, la Sociedad presenta patrimonio negativo al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el reverso de este dependerá de los flujos futuros que se generen. En función a lo anterior, los estados financieros han sido preparados bajo el principio de negocio en marcha.



28 de marzo, 2012



Héctor Salgado Montino  
Rut: 8.019.120-0

**Deloitte.**

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010  
(En miles de pesos - M\$)

|                                                            | Notas | 31-12-11<br>M\$    | 31-12-10<br>M\$    |
|------------------------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                                             |       |                    |                    |
| <b>Activos corrientes</b>                                  |       |                    |                    |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                        | 3     | 30.259.233         | 24.009.286         |
| Otros activos financieros corrientes                       |       | 2.404              | 1.681              |
| Otros activos no financieros, corriente                    | 5     | 446.111            | 2.561.923          |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 6     | 22.702.423         | 15.393.458         |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente     | 7-a   | 494.912            | 118.048            |
| Activos por impuestos corrientes                           | 8     | 3.459.814          | 2.354.315          |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES</b>                         |       | <b>57.364.897</b>  | <b>44.438.711</b>  |
| <b>Activos no corrientes</b>                               |       |                    |                    |
| Otros activos financieros no corrientes                    |       | 20.432             | 20.852             |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía              | 9     | 253.626.393        | 255.568.127        |
| Propiedades, planta y equipo                               | 10    | 1.642.746          | 1.803.038          |
| Activos por impuestos diferidos                            | 24    | 30.722.676         | 30.737.205         |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                      |       | <b>286.012.247</b> | <b>288.129.222</b> |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b>                                    |       | <b>343.377.144</b> | <b>332.567.933</b> |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros



# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(En miles de pesos - M\$)

| Patrimonio neto y pasivos                                          | Notas  | 31-12-11<br>M\$     | 31-12-10<br>M\$     |
|--------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|---------------------|
| <b>Pasivos corrientes</b>                                          |        |                     |                     |
| Otros pasivos financieros corrientes                               | 14     | 14.799.009          | 14.602.479          |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar            | 16     | 2.092.455           | 1.367.998           |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente              | 7-b    | 1.272.678           | 3.138.136           |
| Otras provisiones a corto plazo                                    | 12     | 203.222             | 996.893             |
| Pasivos por impuestos corrientes                                   |        | 10.148              | 25.241              |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados              |        | 44.513              | 49.958              |
| Otros pasivos no financieros corrientes                            | 5      | 12.229.049          | 171.484             |
| <b>TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES</b>                                 |        | <b>30.651.074</b>   | <b>20.352.189</b>   |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                                       |        |                     |                     |
| Otros pasivos financieros no corrientes                            | 15 - a | 305.589.781         | 294.096.529         |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente           | 7      | 68.343.975          | 61.633.336          |
| Otras provisiones a largo plazo                                    | 15 - b | 1.892.982           | 1.450.746           |
| Pasivo por impuestos diferidos                                     | 24     | 10.227.438          | 16.629.568          |
| Otros pasivos no financieros no corrientes                         | 15 - c | 100.568             | 191.916             |
| <b>TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES</b>                              |        | <b>386.154.744</b>  | <b>374.002.095</b>  |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                                               |        | <b>416.805.818</b>  | <b>394.354.284</b>  |
| <b>Patrimonio</b>                                                  |        |                     |                     |
| Capital emitido                                                    | 17     | 55.142.669          | 55.142.669          |
| Ganancias (Pérdidas) acumuladas                                    |        | (4.314.577)         | 7.327.746           |
| Otras reservas                                                     | 17     | (124.256.766)       | (124.256.766)       |
| <b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b> |        | <b>(73.428.674)</b> | <b>(61.786.351)</b> |
| Participaciones no controladoras                                   |        | -                   | -                   |
| <b>Patrimonio total</b>                                            |        | <b>(73.428.674)</b> | <b>(61.786.351)</b> |
| <b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>                               |        | <b>343.377.144</b>  | <b>332.567.933</b>  |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS, POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(En miles de pesos - M\$)

|                                                                     |         | ACUMULADO                   |                             |
|---------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                                     | Notas   | 01-01-11<br>31-12-11<br>M\$ | 01-01-10<br>31-12-10<br>M\$ |
| <b>Estado de resultados por función</b>                             |         |                             |                             |
| Ingresos de actividades ordinarias                                  | 18 - 19 | 43.940.140                  | 34.720.727                  |
| Costo de ventas                                                     | 19      | (16.175.907)                | (14.826.742)                |
| Ganancia bruta                                                      |         | 27.764.233                  | 19.893.985                  |
| Otros ingresos, por función                                         |         | 1.000                       | 51.918                      |
| Gasto de administración                                             | 19      | (4.305.378)                 | (2.914.662)                 |
| Otros gastos, por función                                           |         |                             | (43.211)                    |
| Ingresos financieros                                                |         | 1.475.295                   | 804.244                     |
| Costos financieros                                                  | 23      | (28.451.407)                | (26.807.556)                |
| Diferencias de cambio                                               | 22-a    | (38.683)                    | 82.315                      |
| Resultado por unidades de reajuste                                  | 22-b    | (14.461.251)                | (8.769.978)                 |
| Pérdida, antes de impuestos                                         |         | (18.016.191)                | (17.702.945)                |
| Gasto por impuestos a las ganancias                                 | 24      | 6.373.868                   | 3.268.349                   |
| Pérdida procedente de operaciones continuadas                       |         | (11.642.323)                | (14.434.596)                |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas         |         | -                           | -                           |
| Pérdida                                                             |         | (11.642.323)                | (14.434.596)                |
| Ganancia (pérdida), atribuible a:                                   |         |                             |                             |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas     | 25      | (271)                       | (336)                       |
| Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas |         | -                           | -                           |
| Pérdida por acción básica                                           |         | (271)                       | (336)                       |
| <b>Estado de resultados integral</b>                                |         |                             |                             |
| Pérdida                                                             |         | (11.642.323)                | (14.434.596)                |
| <b>Resultado integral total</b>                                     |         | <b>(11.642.323)</b>         | <b>(14.434.596)</b>         |
| Resultado integral atribuible a:                                    |         |                             |                             |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora |         | (11.642.323)                | (14.434.596)                |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras    |         | -                           | -                           |
| <b>Resultado integral total</b>                                     |         | <b>(11.642.323)</b>         | <b>(14.434.596)</b>         |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(En miles de pesos - M\$)

|                                | Nota | Capital<br>emitido<br>M\$ | Otras<br>reservas<br>M\$ | Ganancias<br>(pérdidas)<br>acumuladas<br>M\$ | Patrimonio atribuible<br>a los propietarios<br>de la controladora<br>M\$ | Participaciones<br>no controladoras<br>M\$ | Patrimonio<br>total<br>M\$ |
|--------------------------------|------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|
| Saldo Inicial al 01-01-2011    | 17   | 55.142.669                | (124.256.766)            | 7.327.746                                    | (61.786.351)                                                             | -                                          | (61.786.351)               |
| Cambios en patrimonio          |      |                           |                          |                                              |                                                                          |                                            |                            |
| Resultado Integral             |      |                           |                          |                                              |                                                                          |                                            |                            |
| Ganancia (pérdida)             |      |                           |                          | (11.642.323)                                 | (11.642.323)                                                             |                                            | (11.642.323)               |
| Resultado integral             |      |                           |                          |                                              | (11.642.323)                                                             |                                            | (11.642.323)               |
| Total cambios en el patrimonio |      |                           |                          | (11.642.323)                                 | (11.642.323)                                                             |                                            | (11.642.323)               |
| Saldo Final al 31-12-2011      | 17   | 55.142.669                | (124.256.766)            | (4.314.577)                                  | (73.428.674)                                                             | -                                          | (73.428.674)               |

  

|                                | Nota | Capital<br>emitido<br>M\$ | Otras<br>reservas<br>M\$ | Ganancias<br>(pérdidas)<br>acumuladas<br>M\$ | Patrimonio atribuible<br>a los propietarios<br>de la controladora<br>M\$ | Participaciones<br>no controladoras<br>M\$ | Patrimonio<br>total<br>M\$ |
|--------------------------------|------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|
| Saldo Inicial al 01-01-2010    | 17   | 55.142.669                | (124.256.766)            | 21.762.342                                   | (47.351.755)                                                             | -                                          | (47.351.755)               |
| Cambios en patrimonio          |      |                           |                          |                                              |                                                                          |                                            |                            |
| Resultado Integral             |      |                           |                          |                                              |                                                                          |                                            |                            |
| Ganancia (pérdida)             |      |                           |                          | (14.434.596)                                 | (14.434.596)                                                             |                                            | (14.434.596)               |
| Resultado integral             |      |                           |                          |                                              | (14.434.596)                                                             |                                            | (14.434.596)               |
| Total cambios en el patrimonio |      |                           |                          | (14.434.596)                                 | (14.434.596)                                                             |                                            | (14.434.596)               |
| Saldo Final al 31-12-2010      | 17   | 55.142.669                | (124.256.766)            | 7.327.746                                    | (61.786.351)                                                             | -                                          | (61.786.351)               |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(En miles de pesos - M\$)

| Estado de Flujos de Efectivo Directo                                                                             | Notas | ACUMULADO                   |                             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                                                                                  |       | 01-01-11<br>31-12-11<br>M\$ | 01-01-10<br>31-12-10<br>M\$ |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>                                |       |                             |                             |
| Clases de cobros por actividades de operación                                                                    |       | 38.181.179                  | 26.652.514                  |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                                      |       | (17.886.456)                | (10.751.141)                |
| Pagos a y por cuenta de los empleados                                                                            |       | (3.252.465)                 | (3.168.609)                 |
| Intereses pagados                                                                                                |       | (91.488)                    | (23.622)                    |
| Intereses recibidos                                                                                              |       | 863.798                     | 347.583                     |
| Otras entradas de efectivo                                                                                       |       | 3.806.947                   | 6.676.267                   |
| Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación                                                 |       | 21.621.515                  | 19.732.992                  |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión</b>                                                |       |                             |                             |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo                                                 |       |                             | 2.655                       |
| Compras de propiedades, planta y equipo                                                                          |       | (279.800)                   | (78.830)                    |
| Compras de activos intangibles                                                                                   |       | -                           | -                           |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                             | 9 -e  | 5.820.097                   | (2.907.625)                 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión                                 |       | 5.540.297                   | (2.983.800)                 |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>                             |       |                             |                             |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo                                                                 |       | 923.936                     | 1.456.675                   |
| Pagos de préstamos                                                                                               |       | (1.661.189)                 | (1.024.153)                 |
| Intereses pagados                                                                                                |       | (20.174.612)                | (19.515.875)                |
| Otros Ingresos procedentes de actividades de financiamiento                                                      |       | -                           | -                           |
| Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación                                              |       | (20.911.865)                | (19.083.353)                |
| Disminución neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio |       | 6.249.947                   | (2.334.161)                 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo                                                     | 3     | 24.009.286                  | 26.343.447                  |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>                                                  | 3     | <b>30.259.233</b>           | <b>24.009.286</b>           |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## INDICE

|                                                                | Página |                                                         | Página |
|----------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------------|--------|
| 1. INFORMACIÓN FINANCIERA Y DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO            | 86     | 3. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE                      | 98     |
| 2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES                 | 87     | 4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS                             | 99     |
| 2.1 Estados financieros                                        | 87     | 4.1 Políticas sobre instrumentos financieros            | 99     |
| a) Normativa contable aplicada                                 | 87     | a) Instrumentos de cobertura                            | 99     |
| b) Cambios en normativa contable                               | 87     | b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar      | 99     |
| c) Nuevos pronunciamientos contables                           | 88     | c) Deudas incobrables                                   | 100    |
| d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas | 90     | d) Inversiones en instrumentos financieros corrientes   | 100    |
| 2.2 Principales criterios contables aplicados                  | 90     | e) Activos financieros                                  | 101    |
| a) Periodo contable                                            | 90     | f) Pasivos financieros                                  | 102    |
| b) Bases de conversión                                         | 91     | 4.2 Administración del riesgo financiero                | 102    |
| c) Moneda funcional                                            | 91     | a) Riesgo de tasa de interés                            | 102    |
| d) Activo intangible distinto de la plusvalía                  | 91     | b) Riesgo de tipo de cambio                             | 103    |
| e) Propiedades, planta y equipo                                | 92     | c) Riesgo de crédito                                    | 103    |
| f) Depreciación                                                | 93     | d) Riesgo de liquidez                                   | 103    |
| g) Deterioro de activos no financieros                         | 93     | 4.3 Clases de instrumentos financieros vigentes         | 104    |
| h) Arrendamientos financieros                                  | 94     | 5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES              | 104    |
| i) Activos financieros                                         | 94     | 6. DEUDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES | 106    |
| j) Pasivos financieros                                         | 95     | 7. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS      | 109    |
| k) Provisiones y pasivos contingentes                          | 95     | a) Cuentas por cobrar empresas relacionadas             | 109    |
| l) Beneficios al personal                                      | 95     | b) Cuentas por pagar empresas relacionadas              | 110    |
| m) Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos             | 95     | c) Transacciones                                        | 111    |
| n) Reconocimiento de ingresos                                  | 96     | 8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES                     | 112    |
| o) Ganancia por acción                                         | 97     |                                                         |        |
| p) Información sobre medio ambiente                            | 97     |                                                         |        |
| q) Estado de flujos de efectivo                                | 97     |                                                         |        |
| r) Costos por financiamiento                                   | 97     |                                                         |        |
| s) Clasificación de saldos en corriente y no corriente         | 97     |                                                         |        |
| t) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar     | 97     |                                                         |        |

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

|                                                             | Página |                                                                                        | Página |
|-------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 9. ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALÍA               | 112    | 18. INGRESOS ORDINARIOS                                                                | 137    |
| a) Información general                                      | 112    |                                                                                        |        |
| b) Saldos                                                   | 113    | 19. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN Y COSTOS DE OPERACIÓN Y MANTENCIÓN                         | 138    |
| c) Movimientos del activo intangible antes de plusvalía     | 113    |                                                                                        |        |
| d) Seguros                                                  | 115    | 20. ARRENDAMIENTO                                                                      | 139    |
| e) Desembolso reclamos a compañías aseguradoras             | 116    | a) Arrendamiento Financiero                                                            |        |
|                                                             |        | b) Arrendamiento Operativo                                                             |        |
| 10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO                            | 118    |                                                                                        |        |
|                                                             |        | 21. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS                                                         | 140    |
| 11. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS                      | 121    |                                                                                        |        |
|                                                             |        | 22. EFECTO DE VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO, MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE | 141    |
| 12. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES                      | 121    |                                                                                        |        |
| a) Provisiones                                              | 121    | 23. COSTOS FINANCIEROS                                                                 | 147    |
| b) Pasivos contingentes                                     | 123    |                                                                                        |        |
| i. Juicios u otras acciones legales                         | 123    | 24. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS                                    | 148    |
| ii. Otras contingencias                                     | 125    |                                                                                        |        |
| 13. GARANTÍAS Y RESTRICCIONES                               | 126    | 25. GANANCIA POR ACCIÓN                                                                | 151    |
| a) Garantías directas                                       | 126    |                                                                                        |        |
| b) Restricciones                                            | 128    | 26. SEGMENTOS DE NEGOCIOS                                                              | 151    |
| c) Boletas de garantías                                     | 130    |                                                                                        |        |
| 14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES                    | 132    | 27. MEDIO AMBIENTE                                                                     | 152    |
|                                                             |        |                                                                                        |        |
| 15. PASIVOS NO CORRIENTES                                   | 133    | 28. ACUERDOS DE CONCESIÓN DE SERVICIOS                                                 | 153    |
|                                                             |        | a) Clasificación del acuerdo                                                           | 153    |
| 16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 135    | b) Características del contrato de concesión                                           | 154    |
|                                                             |        | c) Convenios complementarios                                                           | 157    |
| 17. PATRIMONIO NETO                                         | 135    | 29. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA            | 158    |

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
(En miles de pesos - M\$)

### 1. INFORMACIÓN FINANCIERA Y DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte Express S.A., en adelante “la Sociedad”, se constituyó como Sociedad anónima cerrada, sujeta a las normas de las Sociedades Anónimas Abiertas, otorgada por escritura pública de fecha 9 de julio de 2002, ante el Notario Público don José Musalem Saffie.

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte Express S.A, tiene su dirección y oficina central en Avda. Americo Vespucio Oriente N°1305 Enea Parque de Negocios Pudahuel.

El objeto de la Sociedad es la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto - Ruta 78”, así como la prestación y explotación de los servicios que se convengan en el contrato de concesión destinados a desarrollar dicha obra y las demás actividades necesarias para la correcta ejecución del proyecto.

Por escritura pública de fecha 4 de diciembre de 2002, otorgada ante el Notario Público don José Musalem Saffie, se modificó la razón social de “Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte S.A.” por la actual de “Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.”. Esta modificación se acordó en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 22 de octubre de 2002.

Por escritura pública de fecha 23 de enero de 2003, otorgada ante el Notario Público de Santiago don José Musalem Saffie, se modificaron los estatutos de la Sociedad, fijándose su duración en 35 años a contar de la fecha de su constitución. Esta modificación fue acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de diciembre de 2002.

Con fecha 13 de marzo de 2003, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores con el N°798, por lo que está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Por escritura pública de fecha 31 de enero de 2007, otorgada ante el notario Público de Santiago don José Musalem Saffie, se modificaron los estatutos de la Sociedad, aumentándose de seis a siete el número de directores. Esta modificación fue acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de Enero de 2007.

Producto del proceso de transición de principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile a normas internacionales de información financiera (NIIF), la Sociedad presenta patrimonio negativo al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, el reverso de éste dependerá de los flujos futuros que se generen y con el apoyo financiero y operacional de sus accionistas. En función a lo anterior, los estados financieros han sido preparados bajo el principio de negocio en marcha.

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

### 2.1 Estados financieros

#### a) Normativa contable aplicada

Los estados financieros al 31 de Diciembre de 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”) y las interpretaciones de dichas normas emitidas por el International Financial Reporting Interpretation Committee (en adelante “IFRIC”). Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2011 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, siendo aprobados por el Directorio el 28 de marzo de 2012.

En particular, cabe destacar la aplicación de la IFRIC N°12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”, cuya vigencia se inició el 1° de enero de 2009, y que modificó sustancialmente la manera de reconocer y valorar en los estados financieros los acuerdos de Concesiones de Servicios, aspecto que afectó de modo significativo a esta Sociedad.

#### b) Cambios en normativa contable

La Sociedad ha adoptado, a contar del 1° de enero de 2010, de manera explícita y sin reservas, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los efectos de adopción por primera vez de NIIF fueron reconocidos en cuentas de resultados acumulados u otras reservas en el patrimonio de la Sociedad. Para el periodo 2011 y 2010 las NIIF han sido aplicadas consistentemente.



# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

### c) Nuevos pronunciamientos contables

Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros. Su adopción no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos:

| Enmiendas a NIIFs                                                                                                | Fecha de aplicación obligatoria                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas                                                                        | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011   |
| NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión                                                                     | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010 |
| Mejoras a NIIFs a Mayo 2010- colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera     | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011   |
| Nuevas Interpretaciones                                                                                          | Fecha de aplicación obligatoria                                  |
| CINIIF 19 Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio                                        | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2010   |
| Enmiendas a Interpretaciones                                                                                     | Fecha de aplicación obligatoria                                  |
| CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011   |

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

| Nuevas NIIF                                                                                                                                                                                          | Fecha de aplicación obligatoria                                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| NIC 27, Estados Financieros Consolidados y Separados                                                                                                                                                 | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIC 28, Inversiones en Asociadas                                                                                                                                                                     | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 9, Instrumentos Financieros                                                                                                                                                                     | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2015 |
| NIIF 10, Estados Financieros consolidados                                                                                                                                                            | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013 |
| NIIF 11, Acuerdos conjuntos                                                                                                                                                                          | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013 |
| NIIF 12, Revelación de intereses en otras entidades                                                                                                                                                  | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013 |
| NIIF 13, Mediciones del valor razonable                                                                                                                                                              | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013 |
| Enmiendas a NIIFs                                                                                                                                                                                    | Fecha de aplicación obligatoria                                |
| NIIF 1 (Revisadas), adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera- (i) Eliminación de fechas fijadas para adoptadores por primera vez- (ii) Hiperinflación severa | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 |
| NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones transferencia de Activos Financieros                                                                                                   | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 |
| NIC 12, Impuestos diferidos- Recuperación del Activo Subyacente                                                                                                                                      | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2012 |
| NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales                                                                                              | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012 |
| NIC 19, Beneficios a los empleados                                                                                                                                                                   | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013 |
| NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos Financieros                                                                         | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014 |
| Nuevas Interpretaciones                                                                                                                                                                              | Fecha de aplicación obligatoria                                |
| CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie                                                                                                                     | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013 |

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

### d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF. En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La vida útil de las propiedades, planta y equipos e intangibles
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo de valor razonable de los instrumentos financieros
- Los resultados fiscales de la Sociedad, que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos años, lo que se haría reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

### 2.2 Principales criterios contables aplicados

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros, tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 01 de enero de 2010, las que han sido aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros.

#### a) Período contable

Los presentes estados financieros comprenden los períodos que se mencionan a continuación:

|                                    | Acumulados |          |
|------------------------------------|------------|----------|
|                                    | 31-12-11   | 31-12-10 |
| Estado de situación financiera     | X          | X        |
| Estado integral de resultados      | X          | X        |
| Estado de flujos de efectivo       | X          | X        |
| Estado de cambios en el patrimonio | X          | X        |

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

### b) Bases de conversión

Los activos y pasivos en monedas extranjeras y unidades de fomento (UF) son traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

|                            | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|----------------------------|------------|------------|
|                            | \$         | \$         |
| Unidad de Fomento (UF)     | 22.294,03  | 21.455,55  |
| Dólar Estadounidense (USD) | 519,20     | 468,01     |
| Euros (EUR)                | 672,97     | 621,53     |

Durante el año, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro o pago se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados. Asimismo, al cierre de cada año, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar en una moneda distinta de la moneda funcional de la Sociedad, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados.

### c) Moneda funcional

La moneda funcional para la Sociedad es el peso chileno, por ser ésta la moneda utilizada en el ambiente económico principal en que ella funciona, esta definición fue informada oportunamente por la Sociedad a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Las transacciones realizadas en una moneda distinta al peso chileno se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha en que se efectúa la respectiva transacción. Los activos y pasivos monetarios pactados en monedas distintas a la moneda funcional se convertirán a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del año dentro de otras partidas financieras.

### d) Activo intangible distinto de la plusvalía

Con la adopción de las NIIF, incluida la norma interpretativa IFRIC N°12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”, la Sociedad determinó que el activo fijo registrado anteriormente bajo PCGA chileno, representado por el costo de construcción de la obra pública fiscal, debía ser reconocido como un activo intangible, en concordancia con las características específicas del contrato de Concesión suscrito entre esta Sociedad y el Ministerio Obras Públicas, MOP (Ver Nota 28).

La IFRIC (ó CINIIF – Comité de Interpretación de Normas Internacionales de Información Financiera, en idioma castellano) N°12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”, proporciona guías para la contabilización de los acuerdos de concesión de servicios públicos a un operador privado. Esta interpretación contable es aplicable a esta Sociedad al cumplirse las dos premisas contenidas en ella, que son las siguientes:

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

- i) El otorgante de la concesión (Estado de Chile) controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio;
- ii) El otorgante de la concesión controla - a través de la propiedad, el derecho de usufructo o de otra manera cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo.

La Sociedad ha reconocido un activo intangible, en conformidad a lo establecido en el párrafo N°17 de la CINIIF N°12: “El operador reconocerá un activo intangible en la medida que reciba un derecho (una licencia) para cobrar a los usuarios del servicio público. Un derecho a cobrar a los usuarios de un servicio público no es un derecho incondicional a recibir efectivo debido a que los montos están sujetos en la medida que el público utiliza el servicio”.

El activo intangible señalado en el párrafo anterior tiene vida útil definida, que se inició en enero de 2006 con la puesta en servicio y cobro de tarifas a los usuarios de todos los tramos de la autopista, y finaliza junto con el vencimiento del contrato de concesión, el día 23 de mayo de 2033. En consecuencia, la vida útil total es de 329 meses y el período restante de vida útil del intangible a la fecha de estos estados financieros es de 257 meses.

La valorización del intangible fue determinada mediante un estudio realizado, cuya conclusión fue que el monto a reconocer contablemente correspondía al costo de construcción de la obra, medido éste aplicando íntegramente las NIIF como si estas normas hubiesen estado vigentes a la fecha de formación del activo. Esto significó modificar el costo reconocido bajo PCGA chilenos por eliminación de la corrección monetaria, deducción de los costos indirectos de construcción y variaciones por los efectos financieros del cambio en la metodología de reconocimiento de la deuda por emisión de Bonos, principalmente. El detalle de estos ajustes se encuentra publicado en los primeros estados financieros anuales emitidos por la Sociedad bajo Normas Internacionales de Información financiera, por el año terminado al 31 de diciembre 2010.

Para fines de su amortización, el precitado estudio concluyó que la Norma Internacional de Contabilidad (NIC, que forman parte de las NIIF) N°38 “Activos Intangibles” permite la utilización de una metodología sistemática que refleje el mayor o menor uso de la obra. La Sociedad estima que el método de amortización creciente, basado en el cociente que resulta de dividir los ingresos devengados acumulados por el total de ingresos proyectados para el total de los años de vigencia del contrato de concesión, expresando dichos valores en unidades de fomento para eliminar el efecto de la inflación, cumple dicha condición.

### e) Propiedades, planta y equipo

La Sociedad optó por registrar los elementos de propiedades, planta y equipo de acuerdo al modelo del costo, según NIC N°16. Es decir, se reconocen inicialmente por su costo de adquisición o construcción, más otros costos directamente relacionados, neto de su depreciación acumulada y las pérdidas de deterioro que pudieran haber experimentado.

Los costos de reparación y mantención son registrados como gasto en el ejercicio en que se incurren.

Las Propiedades, Planta y Equipo, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente.

## ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

### f) Depreciación

A continuación se presentan los principales períodos de vida útil utilizados para la depreciación de los elementos de propiedades, planta y equipo:

|                           | Años de vida útil<br>promedio |
|---------------------------|-------------------------------|
| Muebles de oficina        | 7                             |
| Equipos de oficina        | 3                             |
| Equipos computacionales   | 6                             |
| Vehículos                 | 7                             |
| Equipos de seguridad      | 7                             |
| Instalaciones de terceros | 4                             |
| Tag propios               | 5                             |

El activo fijo se deprecia linealmente durante su vida útil económica. Las vidas útiles de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

### g) Deterioro de activos no financieros

Se entiende por deterioro del valor, al monto en el que el valor de libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede a su valor recuperable.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable (justo) menos el costo necesario para su venta y el valor de uso, entendiendo por éste último el valor actual de los flujos de caja futuros que se estima generará dicho activo o unidad generadora de efectivo.

A lo largo del año y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existen indicios de que algún activo hubiese podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que ello ocurra, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión de pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro “Depreciaciones” del estado de resultados.

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

Las pérdidas por deterioro reconocidas por un activo de años anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable.

Para determinar la necesidad de realizar un ajuste por deterioro en los activos financieros, se aplica el siguiente procedimiento:

- En el caso de los que tienen origen comercial, la sociedad tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad.
- Para el caso de los saldos por cobrar con origen financiero, la determinación de la necesidad de deterioro se realiza mediante un análisis específico en cada caso, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros existan activos financieros vencidos por monto significativo que no tengan origen comercial.

### h) Arrendamientos financieros

Los arrendamientos, en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, se clasifican como financieros. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos.

Las cuotas de arrendamiento operativo se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del mismo, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto.

### i) Activos financieros

Las inversiones financieras, ya sean corrientes o no corrientes, se clasifican en las siguientes categorías.

Inversiones Financieras de la Sociedad:

- Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas:

Bajo este rubro del estado de situación se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

- Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este rubro del Estado de Situación se registra el efectivo en caja, saldos en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez, que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor.

## ESTADOS FINANCIEROS

### Financial Statements

#### j) Pasivos financieros

Los préstamos recibidos, obligaciones con el público y similares se registran inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción, su valoración es mediante el método del costo amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva.

#### k) Provisiones y pasivos contingentes

La Sociedad registra una provisión cuando existe un compromiso o una obligación frente a terceros que es consecuencia de acontecimientos pasados y su liquidación supondrá una salida de recursos, por un monto y/o plazo no conocidos con certeza pero estimables con razonable fiabilidad.

La cuantificación de las provisiones se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, las estimaciones se revisan en cada cierre contable. Estas provisiones se constituyen para afrontar los riesgos específicos para los cuales fueron originalmente reconocidas.

#### l) Beneficios al personal

Los trabajadores de la Sociedad, se rigen por las normas establecidas en el Código del Trabajo, artículos 159, 160 y 161, por lo cual no se registran provisiones para pago de indemnizaciones por años de servicios.

Por otra parte, la Sociedad otorga un bono anual por concepto de vacaciones a sus trabajadores, el que es pagado durante el primer mes de cada año calendario, el cual es reconocido de inmediato en resultados al momento que se devenga.

Los beneficios adicionales a los trabajadores tales como bonos de fiestas patrias, bonos de navidad u otros de similar naturaleza, son reflejados en resultados en forma directa, no constituyéndose provisión por estos.

Las remuneraciones correspondientes a días de vacaciones devengados por los trabajadores se reconocen sobre base devengada, en conformidad a la NIC N°19.

#### m) Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos

El resultado por impuesto a las ganancias del año, se determina como la suma del impuesto corriente de la Sociedad más/menos el efecto de los impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales (se revierten en el futuro) entre los saldos de activos y pasivos valorados sobre bases financiera y tributaria.

El impuesto corriente resulta de la aplicación de la tasa vigente del impuesto a la renta sobre la renta líquida imponible, determinada ésta según las normas de la ley de la renta, lo que generalmente implica calcular un resultado distinto al contable, producto de partidas que por normas tributarias tienen un tratamiento diferente. Estas diferencias pueden



## ESTADOS FINANCIEROS

### Financial Statements

ser de naturaleza temporal o permanente. Sólo las primeras originan cargos o abonos al resultado por impuesto diferido, mientras las segundas no lo hacen. Entre las diferencias temporales están la provisión de vacaciones y las pérdidas tributarias.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro impuestos a las ganancias, salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

#### **n) Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias de la Sociedad durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se miden por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir y representan los montos generados con ocasión de los servicios provistos en el curso normal de los negocios, netos de descuentos e impuestos asociados.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera.

Los intercambios o permutas de bienes o servicios por otros bienes o servicios de naturaleza similar no se consideran transacciones que producen ingresos ordinarios.

Los ingresos (gastos) por intereses se contabilizan considerando la tasa de interés efectiva, aplicable al principal pendiente de amortizar, durante el período de devengo correspondiente.

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

### o) Ganancia por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la utilidad (pérdida) neta del año atribuido a la Sociedad y el número de acciones ordinarias en circulación durante dicho año.

### p) Información sobre medio ambiente

La Sociedad revisa constantemente el marco legal vigente relacionado a los temas de seguridad, salud ocupacional y medio ambiente, permitiéndole mantener la tri-certificación de las normas ISO 9.001, ISO 14.001 y las especificaciones OHSAS 18.001.

La Sociedad cuenta con un plan de gestión ambiental que se encuentra aprobado por el Ministerio de Obras Públicas (MOP), donde se tiene incorporado monitoreo de ruido, calidad de aire (material particulado en cunetas), contaminación atmosférica de vehículos de la empresa, residuos y sociocultural.

### q) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujo de efectivo recoge los movimientos de efectivo realizados durante los respectivos ejercicios comerciales determinados mediante el método directo, para lo cual se consideran como tales las entradas y salidas de cajas, de bancos, las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor. Dichos movimientos son clasificados en grupos identificados como actividades de operación o de explotación, que son las que constituyen la fuente principal de ingresos ordinarios; como actividades de financiamiento, que se refieren a la obtención y pago de recursos financieros; y finalmente como actividades de inversión, que involucran a las adquisiciones, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

### r) Costos por financiamiento

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos, son capitalizados, formando parte del costo de dichos activos. Tales intereses pagados o devengados son reconocidos directamente en resultados en los años correspondientes al vencimiento o pago.

### s) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera clasificado los saldos de activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, de modo que son corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos no corrientes aquellos cuyo vencimiento exceden dicho plazo.

### t) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado a tasa de interés efectiva.

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## 3. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

La composición de los saldos del efectivo y equivalente al efectivo es la siguiente:

| Rubro                                     | Moneda               | 31-12-11<br>M\$ | 31-12-10<br>M\$ |
|-------------------------------------------|----------------------|-----------------|-----------------|
| Caja                                      |                      | 11.884          | 25.308          |
|                                           | \$                   | 11.296          | 24.746          |
|                                           | Dólar estadounidense | 467             | 140             |
|                                           | EURO                 | 121             | 422             |
| Bancos                                    |                      | 30.198.763      | 23.937.050      |
|                                           | \$                   | 30.192.149      | 23.930.647      |
|                                           | Dólar estadounidense | 6.614           | 5.962           |
|                                           | EURO                 | -               | 441             |
| Otro efectivo y equivalentes al efectivo  |                      | 48.586          | 46.928          |
|                                           | \$                   | 48.586          | 46.928          |
| Total Efectivo y equivalentes de efectivo |                      | 30.259.233      | 24.009.286      |
| Sub-total por moneda                      | \$                   | 30.252.031      | 24.002.321      |
|                                           | Dólar estadounidense | 7.081           | 6.102           |
|                                           | EURO                 | 121             | 863             |
|                                           |                      |                 |                 |

El detalle por cada concepto de efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

- a) Caja : El saldo de caja compuesto por fondos fijos destinados a la operación diaria de cajeros, y fondos por rendir destinados a cubrir gastos menores.
- b) Bancos : El saldo de bancos está compuesto por dineros mantenidos en cuentas corrientes bancarias.
- c) Otros : Corresponden a depósitos a plazo tomados con el Banco de Chile con vencimiento menor a tres meses.

D.P.I.R. A 30 días N° Doc 878547- 1 Tasa 0,312%

D.P.I.R. A 35 días N° Doc 880554 - 3 Tasa 0,323%

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## 4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 4.1. Políticas sobre instrumentos financieros

#### a) Instrumentos de cobertura

Los instrumentos de cobertura son aquellos que tienen por finalidad minimizar los riesgos que puedan impactar los resultados de la Sociedad, como son las variaciones en el tipo de cambio y tasas de interés. La política de la Sociedad es que la utilización de instrumentos financieros de cobertura sólo se hará con fines de cobertura contable, y en ningún caso para fines de negociación (especulativos). En conformidad a lo señalado, sólo podrán designarse como objeto de cobertura los activos, pasivos, compromisos en firme no reconocidos en el balance, las transacciones futuras previstas altamente probables de ejecutar e inversiones netas en el exterior que pudiesen realizarse.

Las coberturas deben cumplir con la efectividad prevista en la NIC N°39 (entre 80% y 125%), y la medición de ésta se debe efectuar con una periodicidad mínima trimestral. Si la medición de la efectividad resulta en un valor fuera del rango señalado, la cobertura deberá ser discontinuada.

Las coberturas contables podrán ser:

- i) Coberturas de valor razonable. Consisten en la designación de instrumentos de cobertura destinados a cubrir la exposición a cambios en el valor razonable de un activo, pasivo, o compromiso en firme no reconocido en el balance, o una proporción de ellos, en la medida que dichos cambios: i.1) sean atribuibles a un riesgo en particular; y i.2) puedan afectar las pérdidas y ganancias futuras. La ganancia o pérdida resultante en la valorización del instrumento de cobertura se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo previsto se reconoce en el valor de libros de la partida cubierta y también en la cuenta de resultados.
- ii) Coberturas de flujo de caja. Consisten en la designación de instrumentos de cobertura destinados a compensar la exposición a la variabilidad en los flujos de caja de un activo, de un pasivo, de una transacción futura prevista altamente probable de ejecutar o de una proporción de los mismos, en la medida que dicha variabilidad: ii.1) sea atribuible a un riesgo en particular; y ii.2) pueda afectar las pérdidas y ganancias futuras. La ganancia o pérdida resultante en la valorización del instrumento de cobertura, y que se haya determinado como efectiva, debe ser reconocida en la reserva de cobertura en el patrimonio neto, mientras que la parte inefectiva que pudiese existir en la ganancia o pérdida señalada se reconocerá en el resultado del ejercicio. Al momento de la liquidación del instrumento de cobertura, la ganancia o pérdida que se determine se reconocerá íntegramente en los resultados del ejercicio.

#### b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

En este grupo se consideran principalmente los documentos de venta emitidos a usuarios de la autopista por su utilización de la misma y operaciones accesorias a este fin, como son los arriendos del dispositivo “tag”. Estas cuentas por cobrar se valorizan según el importe de los documentos de venta, previa deducción de la estimación de deudas incobrables. Eventuales intereses sólo se documentan por períodos vencidos.

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

### c) Deudas incobrables

La estimación de deudores incobrables se realiza mediante aplicación de un modelo diseñado a partir de la experiencia histórica de la Sociedad, en el cual se distinguen el tipo de usuario (con dispositivo tag ó infractores), y la antigüedad del documento de venta a la fecha de cierre contable. Este modelo implica una modificación respecto al aplicado en los ejercicios anteriores, en el sentido de que ya no se consideran como incobrables a la fecha de cierre los documentos no vencidos que puedan existir por un mismo número de RUT de cliente que tiene otros documentos vencidos. Esta modificación no ha representado un efecto relevante en la determinación de la provision y castigo de clientes incobrables en el año comercial 2011.

### d) Inversiones en instrumentos financieros corrientes

Los excedentes de caja que se produzcan son invertidos según las restricciones a las que se encuentra sometida la Sociedad en virtud de los contratos de financiamiento a largo plazo. Para las diferentes cuentas bancarias previstas en dichos contratos, las inversiones permitidas son las siguientes:

d1) Instrumentos de renta fija con vencimiento a no más de 3 años emitidos por:

- (i) El Banco Central de Chile ó la Tesorería General de la República,
- (ii) Bancos o instituciones financieras clasificadas como “AA” o mejor por dos agencias clasificadoras privadas chilenas, o bancos o instituciones financieras aprobadas por escrito por la Aseguradora, o
- (iii) Corporaciones clasificadas como “AAA” o mejor por dos agencias clasificadoras privadas chilenas o corporaciones aprobadas por escrito por la Aseguradora

d2) Pactos por no más de 30 días con las instituciones definidas en (i) y (ii), respaldados con papeles con vencimiento a no mas de 3 años de instituciones o corporaciones definidas en (i), (ii) y (iii) de la letra ez) anterior.

d3) Cuotas en fondos mutuos por no más de 1 día con las siguientes restricciones:

- (i) El administrador del fondo mutuo es una afiliada de un banco autorizado a operar en Chile, el cual debe tener un rating local para certificados de depósito de más de 1 año de a lo menos “AA+”,
- (ii) Los instrumentos del fondo mutuo deberán ser los definidos en (i), (ii) o (iii) del apartado anterior,
- (iii) El Reglamento Interno del fondo mutuo en cuestión requiere que mantenga un NAV (Es el valor de la acción (cuota) del fondo mutuo calculado una vez al día, basado en los valores de cierre de mercado de cada uno de los valores de la cartera del fondo) fijo por acción (cuota) en todo momento,
- (iv) El reglamento interno del Fondo Mutuo en cuestión deberá permitir hacer los retiros con no más de 1 día de anticipación,
- (v) El reglamento interno y el Fondo Mutuo, es y deberá seguir siendo en todo momento aceptado por la aseguradora.

## ESTADOS FINANCIEROS

### Financial Statements

Se entiende que las condiciones de los puntos arriba mencionados de la (i) a la (v) están incluidos en las Inversiones Permitidas donde el vencimiento no podrá ser más allá de un día hábil, es decir los fondos deberán estar disponibles todos los días.

d4) Cualquier otra inversión deberá ser aprobada por escrito por la Aseguradora.

Las Inversiones Permitidas definidas anteriormente deberán además cumplir con las siguientes condiciones según la cuenta de donde se efectúe dicha inversión:

i) Fondos provenientes de las cuentas que más abajo se indican, deberán ser invertidos en inversiones permitidas que cumplan con las letras d2, d3 y d4 anteriores y donde la fecha de vencimiento no sea mayor a 5 (cinco) días hábiles:

- Initial Collections Account,
- Collections Account,
- General Account,
- Initial Sponsor Contribution Account,
- Sponsor Contribution Account,
- Complementary Works Construction Cost Account,
- Concession Performance Bond Reserve Account

ii) Fondos en la Bond Payment Account deberán ser invertidos en inversiones permitidas cuyos vencimientos no sean mayor al día en que se gire de dicha cuenta (6 días hábiles antes de cada corte de cupón).

iii) Fondos de las Debt Service Reserve Account deberán ser invertidos en Inversiones Permitidas cuyos vencimientos no sean después de la fecha del tercer pago de cupón ocurrido después de dicha inversión, siempre que en todo momento un monto igual al monto del segundo pago de cupón ocurrido después de dicha inversión no venza después de dicha fecha.

iv) Fondos de la Extraordinary Maintenance Reserve Account y la MOP Loss Compensation Account deberán ser invertidos en Inversiones Permitidas cuyos vencimientos deberán asegurar los pagos respectivos. No deberá ser controlado por el Citibank.

#### e) Activos financieros

Los activos financieros de la Sociedad, distintos al efectivo, se clasifican en:

- Inversiones a valor razonable con efecto en resultados: considera las inversiones en instrumentos financieros adquiridos para venderlos en el corto plazo, medidos a valor justo y las variaciones de éste se registran en la cuenta de resultados (ejemplo: cuotas de fondos mutuos).

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: considera inversiones con flujos preestablecidos y vencimiento definido, sobre las cuales la Sociedad tenga la intención y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Se valorizan a costo amortizado. (Ejemplo: depósitos a plazo).
- Préstamos y cuentas por cobrar: considera activos financieros no derivados, que implican pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo (ejemplo: cuentas por cobrar a clientes).
- Activos financieros disponibles para la venta: considera los activos financieros no clasificados en las letras anteriores, se miden a valor razonable.

### f) Pasivos financieros

Los pasivos financieros principales de la Sociedad han sido generados para cubrir el financiamiento de la construcción de la obra pública fiscal, y consisten en la emisión de Bonos por UF 16.000.500, y deuda subordinada con los Accionistas, por un importe inicial de UF 1.967.000, ambos con vencimientos de largo plazo (Nota 15).

### 4.2. Administración del riesgo financiero

La gestión del riesgo financiero comprende asegurar la disponibilidad de fondos para que la Sociedad pueda hacer frente a sus obligaciones financieras, como también evitar perjuicios patrimoniales por concepto de variaciones de las tasas de interés, del tipo de cambio en operaciones en moneda extranjera ú otras unidades reajustables, y de otras variables financieras de mercado que puedan afectar a esta Sociedad Concesionaria.

La medición del riesgo de las distintas variables señaladas se realiza periódicamente mediante metodologías generalmente utilizadas en el mercado, y a partir de las conclusiones a que llevan estas mediciones se toman las decisiones que las circunstancias aconsejen.

#### a) Riesgo de tasa de interés

Consiste en las variaciones que puedan experimentar las tasas de interés, y que puedan afectar el valor de los flujos futuros de la Sociedad. Este tipo de riesgo se manifiesta, para esta compañía, principalmente en las obligaciones contraídas a tasa de interés variable, cuya cifra más significativa está dada por la deuda subordinada con los Accionistas. Para esta obligación no existen coberturas contratadas.

La principal deuda de la Sociedad, representada por los Bonos emitidos, está sujeta a tasa fija de interés.

La deuda financiera de la Sociedad presenta la siguiente composición de tasas:

| Tasa de interés | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|-----------------|------------|------------|
| Fija            | 82%        | 82%        |
| Variable        | 18%        | 18%        |
| Totales         | 100%       | 100%       |

## ESTADOS FINANCIEROS

### Financial Statements

#### b) Riesgo de tipo de cambio.

Consiste en la variabilidad que pueden tener los flujos de la Sociedad, cuando se trata de cobros y/o pagos que deben efectuarse en una moneda distinta al peso chileno. En el caso de las cuentas por cobrar, no hay otras monedas o unidades de reajustabilidad distintas a la moneda funcional. En las cuentas por pagar, en cambio, tanto la deuda por emisión de Bonos como la deuda subordinada con los accionistas están expresadas en Unidades de Fomento (UF) y, por lo tanto, están sujetas a las variaciones de la inflación, que es la variable que modifica el monto de la UF.

No obstante, las tarifas de cobro a los usuarios de la autopista, por disposición de las Bases de Licitación, también se reajustan, anualmente, según la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), y en consecuencia se produce una cobertura de dicha variabilidad por esta vía, aunque con desfase de doce meses.

No existen otros pasivos significativos expresados en moneda extranjera que impliquen riesgos de tipo de cambio.

#### c) Riesgo de crédito.

La Sociedad está expuesta a este tipo de riesgo por la naturaleza del sistema “free flow” con que opera la autopista, en que los usuarios utilizan el servicio y pagan posteriormente. El total del crédito a clientes es similar, en terminos relativos, al que reflejan las otras autopistas urbanas en sus estados financieros.

#### d) Riesgo de liquidez.

Este riesgo implica la necesidad de solventar los compromisos de pago en inversiones, gastos normales de operación y servicio de la deuda.

Dentro de la estructura de financiamiento de la Sociedad, se cuenta con los mecanismos de mitigación de este riesgo, que contempla como primera fuente de liquidez, la capacidad del proyecto de generar ingresos propios de las operaciones. Si ellos no son suficientes, existe una estructura de cuentas de reserva y garantías que permiten asegurar el cumplimiento de dichas obligaciones, tales como la garantía de capital contingente (UF1.800.000), la cuenta de reserva del servicio de la deuda (que se dota con el equivalente a dos semestres del servicio de la deuda), la cuenta de reserva de mantenimiento extraordinario (que se dota en base al presupuesto de mantenimiento extraordinario) y la cuenta de Reserva de operación y mantenimiento (que se dota en base a los costos de operación reales y proyectados en el período de un año móvil).



# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## 4.3. Clases de instrumentos financieros vigentes

| Clase de Instrumento Financiero (Pasivos)                       | 31-12-11<br>M\$    | 31-12-10<br>M\$    |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Pagarés corriente, incluye intereses devengados                 | 3.285.291          | 4.012.620          |
| Bonos, porción corriente, incluye intereses devengados          | 11.513.718         | 10.589.859         |
| Bonos, porción no corriente, capital                            | 305.589.781        | 294.096.529        |
| Deuda subordinada con accionistas, incluye intereses devengados | 68.343.975         | 61.633.336         |
| Total Instrumentos Financieros                                  | <u>388.732.765</u> | <u>370.332.344</u> |

## 5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

| Activos corrientes, no financieros                                    | 31-12-11<br>M\$ | 31-12-10<br>M\$  |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| Gastos efectuados reclamados al Seguro                                | 12.347.188      | 8.510.734        |
| Indemnizaciones recibidas como liquidación de las compañías de seguro | (12.552.907)    | (6.603.463)      |
| Otras indemnizaciones                                                 | (66.297)        | (66.297)         |
| Gastos diferidos, pólizas de seguros                                  | 697.701         | 669.647          |
| Otros                                                                 | 20.426          | 51.302           |
| Totales                                                               | <u>446.111</u>  | <u>2.561.923</u> |

## ESTADOS FINANCIEROS

### Financial Statements

Con fecha 28 de Octubre, las compañías de seguros liquidaron el siniestro enrolado N°13-6001665, producto del Terremoto que afectó al país el 27 de Febrero 2010. El detalle de la liquidación es el siguiente :

|                                    |                       |
|------------------------------------|-----------------------|
| Monto Liquidado                    | en UF 1.131.091,65.-  |
| Menos :                            |                       |
| Anticipos efectuados               | en UF ( 509.466,20.-) |
| Saldo de Indemnización por recibir | en UF ( 621.625,45.-) |

El saldo anteriormente señalado fue pagado por las compañías aseguradoras al Ministerio de Obras Públicas (MOP), por ser esta entidad la beneficiaria de la póliza correspondiente. Dicho Ministerio transferirá la cifra en cuestión (sin reajustabilidad de valor UF) a esta Sociedad Concesionaria en conformidad a la normativa correspondiente (existe Protocolo firmado al respecto). En este marco, con fecha 28 de diciembre de 2011, esta Sociedad Concesionaria percibió de parte del MOP la cifra de M\$6.864.053.- (equivalentes a UF 310.684,66 al cambio de la fecha de liquidación), como parcialidad del saldo indicado. Este monto fue reconocido contablemente con contrapartida parcial a gastos ya efectuados, y el saldo de M\$5.208.073 se encuentra registrado en el Pasivo corriente, bajo el rubro “Otros pasivos no financieros corrientes”, por tratarse de fondos destinados a la realización y pago de obras de reconstrucción pendientes de ejecución a la fecha de cierre de estos estados financieros.

El saldo final por cobrar al MOP, de M\$ M\$6.869.711 (equivalentes a UF 310.940,79 al cambio de la fecha de liquidación) se encuentra reflejado en el Activo Corriente, rubro “Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes”, pues dichos fondos deberán ser transferidos por el MOP a esta Sociedad Concesionaria en la medida que se cumplan los requisitos reglamentarios para ello. La contrapartida de esta cuenta por cobrar se encuentra en el Pasivo Corriente, bajo el rubro “Otros pasivos no financieros corrientes”, también reflejando obras de reconstrucción pendientes de ejecución.

| Otros Pasivos, no financieros corrientes                                                         |        |  | 31-12-11            | 31-12-10            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--|---------------------|---------------------|
| Rubro                                                                                            | Moneda |  | Saldo por rubro M\$ | Saldo por rubro M\$ |
| Obras de reconstrucción pendientes (terremoto), indemnización ya percibida                       | CLP    |  | 5.208.073           | -                   |
| Obras de reconstrucción por ejecutar (terremoto), indemnización no percibida (por cobrar al MOP) | CLP    |  | 6.869.711           | -                   |
| Ingresos percibidos por adelantado Tags                                                          | CLP    |  | 151.265             | 171.484             |
| Totales                                                                                          |        |  | <u>12.229.049</u>   | <u>171.484</u>      |

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## 6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

La composición, análisis de antigüedad y provisión por incobrabilidad de los saldos que componen este rubro al 31 de diciembre 2011 y 31 de diciembre 2010 es la siguiente:

Al 31 de Diciembre de 2011 :

| Al 31 de Diciembre de 2011 :                          |                  | Antigüedad de los saldos |                      |                                  |                                   |                                 |
|-------------------------------------------------------|------------------|--------------------------|----------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| Rubro                                                 | Moneda           | Saldo por rubro<br>M\$   | Hasta 90 días<br>M\$ | Vencidas de 90 a 180 días<br>M\$ | Vencidas de 181 a 365 días<br>M\$ | Vencidas más de 365 días<br>M\$ |
| <b>Deudores comerciales</b>                           |                  |                          |                      |                                  |                                   |                                 |
| Deudores por venta                                    | \$ No reajutable | 12.706.451               | 2.228.894            | 605.589                          | 1.036.328                         | 8.835.640                       |
| Provisión ingresos devengados                         | \$ No reajutable | 3.064.267                | 2.480.697            | 132.859                          | 113.805                           | 336.906                         |
| Provisión deudores incobrables                        | \$ No reajutable | (1.101.616)              | (20.148)             | (30.612)                         | (66.718)                          | (984.138)                       |
| Subtotal deudores comerciales                         |                  | 14.669.102               | 4.689.443            | 707.836                          | 1.083.415                         | 8.188.408                       |
| <b>Otras cuentas por cobrar</b>                       |                  |                          |                      |                                  |                                   |                                 |
| Cientes otras concesionarias                          | \$ No reajutable | 831.810                  | 211.445              | 55.999                           | 93.068                            | 471.298                         |
| Cuentas por cobrar MOP (1)                            | \$ No reajutable | 7.123.119                | 7.123.119            | -                                | -                                 | -                               |
| Documentos por cobrar                                 | \$ No reajutable | 1.321                    | 351                  | 530                              | 165                               | 275                             |
| Cuentas por cobrar al personal                        | \$ No reajutable | 22.248                   | 18.262               | 667                              | 1.184                             | 2.135                           |
| Otras cuentas por cobrar                              | \$ No reajutable | 54.293                   | 9.437                | 4.651                            | 26.371                            | 13.834                          |
| Fondos por rendir                                     | \$ No reajutable | 530                      | 530                  | -                                | -                                 | -                               |
| Subtotal otras cuentas por cobrar                     |                  | 8.033.321                | 7.363.144            | 61.847                           | 120.788                           | 487.542                         |
| Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar |                  | 22.702.423               | 12.052.587           | 769.683                          | 1.204.203                         | 8.675.950                       |

(1) Incluye M\$ 6.869.711.- (equivalente a las UF 310.940,79), por trabajos futuros (ver nota 5)

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

Al 31 de Diciembre de 2010

| Rubro                                                 | Moneda           | Saldo por rubro<br>M\$ | Antigüedad de los saldos |                                  |                                   |                                 |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------------|--------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
|                                                       |                  |                        | Hasta 90 días<br>M\$     | Vencidas de 90 a 180 días<br>M\$ | Vencidas de 181 a 365 días<br>M\$ | Vencidas más de 365 días<br>M\$ |
| <b>Deudores comerciales</b>                           |                  |                        |                          |                                  |                                   |                                 |
| Deudores por venta                                    | \$ No reajutable | 13.404.510             | 2.147.972                | 428.109                          | 750.578                           | 10.077.851                      |
| Provisión ingresos devengados                         | \$ No reajutable | 2.848.069              | 2.103.848                | 84.659                           | 302.101                           | 357.461                         |
| Provisión deudores incobrables                        | \$ No reajutable | (2.051.882)            | (34.857)                 | (42.811)                         | (90.069)                          | (1.884.145)                     |
| Subtotal deudores comerciales                         |                  | 14.200.697             | 4.216.963                | 469.957                          | 962.610                           | 8.551.167                       |
| <b>Otras cuentas por cobrar</b>                       |                  |                        |                          |                                  |                                   |                                 |
| Cientes otras concesionarias                          | \$ No reajutable | 786.743                | 228.309                  | 47.188                           | 79.751                            | 431.495                         |
| Cuentas por cobrar MOP                                | \$ No reajutable | 313.063                | 313.063                  | -                                | -                                 | -                               |
| Cuentas por cobrar al personal                        | \$ No reajutable | 25.655                 | 15.397                   | 1.030                            | 2.059                             | 7.169                           |
| Otras cuentas por cobrar                              | \$ No reajutable | 66.543                 | 66.543                   | -                                | -                                 | -                               |
| Fondos por rendir                                     | \$ No reajutable | 757                    | 757                      | -                                | -                                 | -                               |
| Subtotal otras cuentas por cobrar                     |                  | 1.192.761              | 624.069                  | 48.218                           | 81.810                            | 438.664                         |
| Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar |                  | 15.393.458             | 4.841.032                | 518.175                          | 1.044.420                         | 8.989.831                       |

Los valores razonables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores expresados en los cuadros anteriores, dado que representan los montos de efectivo que se espera recaudar por dichos conceptos.

### Riesgo de crédito

Los deudores comerciales presentan el riesgo de incobrabilidad producto del sistema de “free flow”, en que el usuario utiliza el servicio de autopista y recibe posteriormente el documento de cobro por ello, quedando la Sociedad Concesionaria expuesta al incumplimiento del pago. Este riesgo está acotado por el gran número de usuarios del servicio de autopista. Para mitigar este riesgo, la Sociedad ha implementado diversas medidas entre las cuales cabe destacar actividades de cobranza tanto directas como a través de terceros, las que contemplan la inhabilitación del dispositivo televía de aquellos usuarios morosos, la cobranza prejudicial y la cobranza judicial, aplicándose en este último caso lo dispuesto en el artículo 42 de la Ley de Concesiones.

## ESTADOS FINANCIEROS

### Financial Statements

Adicionalmente es importante señalar que aquellos usuarios que utilizan la autopista sin contar con dispositivo televía ni medio alternativo de pago (Pase Diario), incurren en la infracción de tránsito señalada en el artículo 114 de la Ley de Tránsito, lo que es informado por la Sociedad Concesionaria al Juzgado de Policía Local correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha castigado por concepto de clientes incobrables un monto de M\$3.638.821 (M\$ 2.356.328 al 31 de Diciembre de 2010), cifra que disminuyó la provisión existente para estos efectos. Al 31 de diciembre de 2011, el cargo a resultados por incremento de la provisión de incobrables fue de M\$2.650.831.- (M\$1.846.276.- al 31 de diciembre 2010), dicho monto se presenta en el rubro “Gasto de administración” del Estado de Resultados por Función

El deterioro asociado a los deudores comerciales se presenta bajo el concepto de provisión de incobrables, y se determina en función de una proporción de los valores asociados a cada rango de morosidad. Estas proporciones se originan en el comportamiento histórico de pago de los clientes, los que se evalúan periódicamente para mantenerlos o modificarlos. Cabe señalar que los cobros judiciales implican plazos bastante extensos, razón por lo cual no se aplica un porcentaje mayor de deterioro a las morosidades más antiguas.

Las Otras cuentas por cobrar el riesgo comercial se reduce significativamente, considerando lo siguiente para cada ítem que compone este grupo:

- Clientes otras concesionarias: Son cuentas de clientes de la Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., entidad con la cual se tiene un contrato de prestación de servicios de operación conjunta. Complementando este ítem, se reconoce en el pasivo un monto similar como una obligación por pagar a dicha Sociedad Concesionaria. Acá el riesgo es cero, pues los clientes de Túnel San Cristóbal que no paguen y eventualmente sean castigados por dicha sociedad, son rebajados del activo en Sociedad Concesionaria Vespucio Norte S.A. y al mismo tiempo se disminuye el pasivo correspondiente.
- Cuentas por Cobrar MOP: No hay riesgo de crédito.
- Documentos por cobrar: No hay riesgo de crédito y en períodos anteriores eran cheques a fecha.
- Cuentas por cobrar al personal: No hay riesgo de crédito.
- Otras cuentas por cobrar: Esencialmente corresponden a cobros efectuados a terceros que ocasionaron daños a la estructura de la autopista, a quienes se les cobra judicialmente en caso necesario. Las partidas actuales no tienen gran antigüedad y no se aprecia riesgo de deterioro.
- Fondos por rendir: No hay riesgo de crédito.

En ninguno de los rubros arriba descritos existen garantías asociadas a ellos.

Los valores razonables de Deudores por venta y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales, dado que representan los montos de efectivo que recaudara por dicho concepto.

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

### 7. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., es controlada en forma conjunta e indirectamente por Hochtief AG, sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Federal de Alemania, y Brookfield Asset Management Inc., consorcio de origen Canadiense.

El control conjunto expresado en el párrafo anterior ha sido complementado con la suscripción de un Pacto entre todos los accionistas de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., el cual se encuentra debidamente inscrito en los registros sociales, donde se establece que la Sociedad es controlada directa e indirectamente mediante un acuerdo de actuación conjunta, por los accionistas Taurus Holdings Chile S.A, Hochtief PPP Solutions Chile Limitada, Inversiones de Infraestructura S.A.

A continuación se detallan los saldos y transacciones con entidades relacionadas:

Los accionistas han otorgado a la Sociedad una línea de financiamiento en carácter de deuda subordinada a largo plazo. Las condiciones de pago de deuda subordinada a largo plazo con los accionistas devengan intereses máximo convencional en la modalidad de operaciones en unidades de fomento, mayores a un año plazo y superiores a UF 2.000. El contrato de crédito es tipo Bullet sin fecha de vencimiento definida, haciendo exigible la amortización de la deuda y el pago de los intereses devengados, como plazo máximo a la fecha de término de la concesión.

#### a) Cuentas por cobrar empresas relacionadas

| RUT          | Sociedad                                        | País origen | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | Moneda | Corriente       |                 |
|--------------|-------------------------------------------------|-------------|---------------------------|-------------------------------|--------|-----------------|-----------------|
|              |                                                 |             |                           |                               |        | 31-12-11<br>M\$ | 31-12-10<br>M\$ |
| 99.588.750-9 | Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. | Chile       | Accionista en común       | Cuenta corriente              | \$     | 491.635         | 69.885          |
| 96.931.450-9 | Taurus Holdings Chile S.A.                      | Chile       | Accionista                | Cuenta corriente              | \$     | 3.277           | 21.892          |
| 76.492.080-5 | Concesiones Viarias Chile S.A.                  | Chile       | Accionista en común       | Anticipo                      | \$     | -               | 26.271          |
| Totales      |                                                 |             |                           |                               |        | 494.912         | 118.048         |

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## b) Cuentas por pagar empresas relacionadas

| RUT          | Sociedad                                             | País origen | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | Moneda | Corriente        |                  | No corriente      |                   |
|--------------|------------------------------------------------------|-------------|---------------------------|-------------------------------|--------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|              |                                                      |             |                           |                               |        | 31-12-11<br>M\$  | 31-12-10<br>M\$  | 31-12-11<br>M\$   | 31.12.2010<br>M\$ |
| 99.505.800-6 | Constructora Vespucio Norte S.A.                     | Chile       | Accionista en común       | Cuenta corriente              | \$     | 118.180          | 2.225.870        | -                 | -                 |
| 96.931.450-9 | Taurus Holdings Chile S.A.                           | Chile       | Accionista                | Cuenta corriente              | UF     | -                | -                | 37.278.563        | 28.644.401        |
| 96.931.450-9 | Taurus Holdings Chile S.A.                           | Chile       | Accionista                | Cuenta corriente              | \$     | 20.069           | -                | -                 | -                 |
| 76.131.610-9 | Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.                   | Chile       | Accionista                | Cuenta corriente              | UF     | -                | -                | 12.325.287        | 11.115.077        |
| 76.131.610-9 | Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.                   | Chile       | Accionista                | Cuenta corriente              | \$     | 3.810            | -                | -                 | -                 |
| 96.984.740-K | Inversiones de Infraestructura S.A.                  | Chile       | Accionista                | Cuenta corriente              | UF     | -                | -                | 18.740.125        | 16.900.048        |
| 59.127.830-4 | Compañía Española de Fin. de Desarrollo Cofides S.A. | España      | Accionista                | Cuenta corriente              | UF     | -                | -                | -                 | 4.973.810         |
| 99.588.750-9 | Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.      | Chile       | Accionista en común       | Cuenta corriente              | \$     | 1.130.619        | 912.266          | -                 | -                 |
| Totales      |                                                      |             |                           |                               |        | <u>1.272.678</u> | <u>3.138.136</u> | <u>68.343.975</u> | <u>61.633.336</u> |

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

A continuación se detallan las transacciones entre partes relacionadas

### c) Transacciones

| RUT          | Sociedad                                             | País origen | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | Moneda | 31-12-11<br>M\$ | 31-12-10<br>M\$ |
|--------------|------------------------------------------------------|-------------|---------------------------|-------------------------------|--------|-----------------|-----------------|
| 76.131.610-9 | Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.                   | Chile       | Accionista                | Servicios profesionales       | \$     | (158.207)       | (157.902)       |
| 76.131.610-9 | Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.                   | Chile       | Accionista                | Asistencia técnica            | \$     | (198.454)       | (193.084)       |
| 76.131.610-9 | Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.                   | Chile       | Accionista                | Intereses deuda Subordinada   | UF     | (761.661)       | (672.219)       |
| 99.505.800-6 | Constructora Vespucio Norte S.A.                     | Chile       | Accionista en común       | Estados de Pago               | \$     | (2.107.488)     | (7.193.585)     |
| 99.505.800-6 | Constructora Vespucio Norte S.A.                     | Chile       | Accionista en común       | Pagos efectuados              | \$     | 4.494.327       | 5.010.927       |
| 96.631.450-9 | Taurus Holding Chile S.A.                            | Chile       | Accionista                | Intereses deuda Subordinada   | UF     | (1.962.857)     | (1.732.360)     |
| 96.984.740-k | Inversiones e Infraestructuras                       | Chile       | Accionista                | Intereses deuda Subordinada   | UF     | (1.158.076)     | (1.022.083)     |
| 59.127.830-4 | Compañía Española de Fin. de Desarrollo Cofides S.A. | España      | Accionista                | Intereses deuda Subordinada   | UF     | (340.830)       | (300.807)       |
| 76.492.080-5 | Concesiones Viarias Chile S.A.                       | Chile       | Accionista en común       | Servicios profesionales       | \$     | (230.492)       | (256.157)       |
| 76.492.080-5 | Concesiones Viarias Chile S.A.                       | Chile       | Accionista en común       | Asistencia técnica            | \$     | (218.076)       | (231.701)       |
| 99.588.750-9 | Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.      | Chile       | Accionista en común       | Prestacion de servicios       | \$     | 572.879         | 160.489         |
| 99.588.750-9 | Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.      | Chile       | Accionista en común       | Administracion PDU-PDUT       | \$     | 120             | 163             |
| 99.588.750-9 | Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.      | Chile       | Accionista en común       | Peajes                        | \$     | 8.203           | 8.571           |
| 99.588.750-9 | Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.      | Chile       | Accionista en común       | Arriendos                     | \$     | (328.968)       | -               |



## ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

### 8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente se detallan a continuación :

| Activos por Impuestos corrientes<br>Conceptos | Corriente        |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                               | 31-12-11<br>M\$  | 31-12-10<br>M\$  |
| Remanente Crédito Fiscal                      | 3.438.814        | 2.336.644        |
| Creditos por recuperar capacitacion           | 21.000           | 17.671           |
| <b>Total Activos por Impuestos Corrientes</b> | <b>3.459.814</b> | <b>2.354.315</b> |

### 9. ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALÍA

#### a) Información general

En concordancia con lo señalado en el numeral 2.2 letra d), la Sociedad ha reconocido un activo intangible en reemplazo de la obra pública fiscal constituida por la autopista construida, que anteriormente formaba parte del activo fijo bajo PCGA chilenos.

La revalorización del activo en concesión será a costo histórico de acuerdo con lo establecido en la NIC 38 de “Activos Intangibles”.

El activo intangible tiene una vida útil de 329 meses, contados desde el inicio de la explotación de la autopista y hasta el término del contrato de concesión. A la fecha de los presentes estados financieros restan por amortizar 257 meses. El método de amortización utilizado por la Sociedad es creciente en función de los ingresos devengados reales acumulados con respecto al total de ingresos devengados proyectados hasta el término de la concesión.

La Sociedad clasificó como activo intangible lo siguiente:

- Toda la infraestructura de la autopista, desde la avenida El Salto, en el sector Norponiente de la ciudad de Santiago, a lo largo de la traza de 29 kilómetros hacia el poniente por avenida Américo Vespucio, hasta el cruce con la ruta 78 denominada Autopista del Sol.
- El sistema electrónico de cobro de peajes.
- La Edificación ubicada en Parque Industrial Enea, al costado de la autopista, entrada al aeropuerto Arturo Merino Benítez correspondiente al edificio corporativo.

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

A la fecha no existen indicadores de deterioro que afecten el valor del activo intangible registrado por la Sociedad.

## b) Saldos

Los saldos del intangible en el estado de situación financiera clasificado, con sus respectivas amortizaciones, son los siguientes:

| Detalle             | 31-12-11           |                                  |                   | 31-12-10           |                                  |                   |
|---------------------|--------------------|----------------------------------|-------------------|--------------------|----------------------------------|-------------------|
|                     | Valor bruto<br>M\$ | Amortización<br>acumulada<br>M\$ | Valor neto<br>M\$ | Valor bruto<br>M\$ | Amortización<br>acumulada<br>M\$ | Valor neto<br>M\$ |
| Obra pública fiscal | 269.330.828        | (15.704.435)                     | 253.626.393       | 269.141.969        | (13.573.842)                     | 255.568.127       |

## c) Movimientos del activo intangible:

Los movimientos del activo intangible para el periodo enero a diciembre de 2011 y enero a diciembre 2010 son los siguientes:

| Movimientos del activo intangible | 31-12-11<br>M\$ | 31-12-10<br>M\$ |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Saldo inicial                     | 255.568.127     | 258.670.659     |
| Adiciones                         | 188.858         | 8.478           |
| Amortización                      | (2.130.592)     | (2.868.023)     |
| Otras disminuciones               | -               | (242.987)       |
| Total de movimientos              | (1.941.734)     | (3.102.532)     |
| Saldo final                       | 253.626.393     | 255.568.127     |

## ESTADOS FINANCIEROS

### Financial Statements

Por efecto del terremoto ocurrido el 27 de febrero de 2010 la Autopista operada por la Sociedad sufrió daños de consideración, que se encontraban cubiertos por pólizas de seguros, las cuales designaban como único beneficiario de ellas al Ministerio de Obras Públicas.

Considerando que el activo intangible representa el derecho de la Sociedad Concesionaria a percibir ingresos futuros de parte de los usuarios de la autopista, no es procedente registrar una disminución de dicho valor por los daños de la infraestructura. No obstante, como el valor inicial de este intangible se ha establecido en función del costo de construcción de la obra pública, se ha definido, el siguiente procedimiento al respecto:

Todos los desembolsos en que se incurra para la demolición, reconstrucción, reparaciones y gastos alternativos de operación, por estar cubierto por las pólizas de seguros, se están registrando en cuentas denominadas “Reclamos a la Cía. de seguros”, y se han clasificado en el rubro “Otros activos no financieros corrientes”. Debido a que las compañías de seguros ya liquidaron y aun existen trabajos pendientes por realizar, una vez terminado el proceso de reconstrucción, se comparará la indemnización definitiva con el total desembolsado por la Sociedad por los conceptos señalados al inicio de este párrafo, y la diferencia tendrá el siguiente destino final:

- i. Si los desembolsos clasificados en las cuentas de “Reclamos a la Cía. de Seguros” superan a la indemnización percibida, dicha cifra incrementará el valor del activo intangible, como si se tratase de un mayor costo de construcción de la autopista; y
- ii. Si la indemnización excede al total de desembolsos clasificados en las cuentas de “Reclamos a la Cía. de Seguros”, dicho monto disminuirá el valor del activo intangible, entendiéndose de modo similar a un menor costo de construcción de la autopista.

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## d) Seguros

Para hacer frente a eventuales daños que pueda sufrir la autopista, la Sociedad cuenta con el respaldo de las siguientes pólizas de seguros:

| Ramo                       | Asegurador | Nº Póliza | Vencimiento | Materia asegurada                                                                                                                                                                                                                                                                             | Moneda | Suma asegurada                                                                      | Deducibles                                                        |
|----------------------------|------------|-----------|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Todo Riesgo Bienes Físicos | Ace        | 136001822 | 31-07-12    | Bienes físicos                                                                                                                                                                                                                                                                                | UF     | 12.583,251 (Bienes Físicos UF 10.473.310 + perjuicio por paralización UF 2.109.941) | Sismo: 2% de la suma asegurada con máximo de UF 100.000           |
| Incendio y sismo           | Liberty    | 20078145  | 23-12-12    | Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel<br>Apoquindo 4501, piso 12, Las Condes<br>Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434<br>Movicenter / Avda. Pedro de Valdivia 29 Local 11, Providencia<br>Calle La Herradura 2750, Providencia/ Puerto Madero 9710, correspondiente al sector o bodega C18 | UF     | 47.720                                                                              | Sismo: 2% del monto asegurado, por ubicación con mínimo de UF 50  |
| Equipos electrónicos       | Liberty    | 24008337  | 23-12-12    | Av. Américo Vespucio 1305, Pudahuel<br>Apoquindo 4501, piso 12, Las Condes<br>Av. Américo Vespucio Norte 1155, L/434<br>Movicenter / Avda. Pedro de Valdivia 29 Local 11, Providencia<br>Calle La Herradura 2750, Providencia/ Puerto Madero 9710, correspondiente al sector o bodega C18     | UF     | 131.229,12                                                                          | Sismo 2% del monto asegurado por ubicación con un mínimo de UF 50 |

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## e) Desembolsos reclamados a compañías aseguradoras

A la fecha de estos Estados Financieros la Sociedad ha efectuado desembolsos relacionados directos con la OPF (Obra Pública Fiscal) por un total de M\$ 12.810.629 (nota 5) según el siguiente detalle:

| Conceptos incluidos en cuenta de reclamo<br>a la Compañía de Seguros | Al 31/12/2011<br>M\$ |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Construcción                                                         | 10.483.282           |
| Demolición                                                           | 628.416              |
| Reparaciones                                                         | 383.486              |
| Gastos alternativos de operación                                     | 1.057.723            |
| Bienes muebles dados de baja por siniestro                           | 257.722              |
|                                                                      | <hr/>                |
| Subtotal                                                             | 12.810.629           |
| Menos: Bienes muebles reclasificados a cuentas de activo fijo        | (463.441)            |
|                                                                      | <hr/>                |
| Total                                                                | 12.347.188           |

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

Complementariamente, durante el año 2010 y hasta el 31 de Diciembre de 2011, la Sociedad ha percibido las siguiente indemnización, pagados por las compañías aseguradoras como parte de la liquidación final (Ver Nota 5):

| Bienes Físicos | Cía Seguros  | UF                | M\$               |
|----------------|--------------|-------------------|-------------------|
| Fecha Anticipo |              |                   |                   |
| 23.06.2010     | Chartis      | 54.733,10         | 1.158.146         |
| 24.06.2010     | ACE          | 54.733,10         | 1.159.534         |
| 22.11.2010     | Chartis      | 100.000,00        | 2.142.820         |
| 24.11.2010     | ACE          | 100.000,00        | 2.142.963         |
| 28.02.2011     | Chartis      | 100.000,00        | 2.146.732         |
| 28.02.2011     | ACE          | 100.000,00        | 2.146.732         |
| 30.12.2011     | ACE/ Chartis | 310.684,66        | 6.864.053         |
|                |              | <u>820.150,86</u> | <u>17.760.980</u> |

A la fecha de estos estados financieros, la sociedad ha efectuado desembolsos y recibido indemnizaciones que se detallan acontinuacion :

| Descripción               | 2011<br>M\$      | 2010<br>M\$        |
|---------------------------|------------------|--------------------|
| Indemnizaciones recibidas | 11.157.517       | 6.603.463          |
| Desembolsos pagados       | (5.337.420)      | (9.511.088)        |
| Totales                   | <u>5.820.097</u> | <u>(2.907.625)</u> |

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## 10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo adquiridos por la Sociedad a la fecha están reconocidos al costo atribuido, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado a las pérdidas por deterioro del valor. De acuerdo a evaluaciones efectuadas no existen indicadores de deterioro que afecten los valores registrados por la sociedad.

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose en forma sistemática a lo largo de su vida útil de acuerdo a la tabla indicada en nota 2.2.f.

a. La composición de clase de Propiedades, planta y equipo al cierre de cada año a valores netos y brutos, es la siguiente:

| Concepto                  | 31/12/2011         |                                  |                   | 31/12/2010         |                                  |                   |
|---------------------------|--------------------|----------------------------------|-------------------|--------------------|----------------------------------|-------------------|
|                           | Valor bruto<br>M\$ | Depreciación<br>acumulada<br>M\$ | Valor neto<br>M\$ | Valor bruto<br>M\$ | Depreciación<br>acumulada<br>M\$ | Valor neto<br>M\$ |
| Muebles de oficina        | 243.138            | (80.365)                         | 162.773           | 200.212            | (40.427)                         | 159.785           |
| Equipos de oficina        | 237.022            | (165.530)                        | 71.492            | 235.599            | (122.536)                        | 113.063           |
| Equipos computacionales   | 1.242.049          | (872.877)                        | 369.172           | 1.228.659          | (724.394)                        | 504.265           |
| Vehículos                 | 134.278            | (71.518)                         | 62.760            | 81.318             | (59.639)                         | 21.679            |
| Equipos de seguridad      | 53.278             | (41.198)                         | 12.080            | 44.423             | (40.046)                         | 4.377             |
| Instalaciones de terceros | 311.894            | (113.894)                        | 198.000           | 311.894            | (75.405)                         | 236.489           |
| Activos Propios en Pista  | 28.074             | (2.339)                          | 25.735            | -                  | -                                | -                 |
| Tag propios               | 1.654.990          | (914.256)                        | 740.734           | 1.377.418          | (614.038)                        | 763.380           |
| Totales                   | 3.904.723          | (2.261.977)                      | 1.642.746         | 3.479.523          | (1.676.485)                      | 1.803.038         |

## ESTADOS FINANCIEROS

### Financial Statements

b. Los movimientos al cierre del ejercicio 2011 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

| Movimientos                     | Muebles<br>de oficina<br>M\$ | Equipos<br>de oficina<br>M\$ | Equipos<br>computacionales<br>M\$ | Vehículos<br>M\$ | Equipos de<br>seguridad<br>M\$ | Instalaciones<br>de terceros<br>M\$ | Tag<br>propios<br>M\$ | Activos propios<br>en Pista<br>M\$ | Propiedad,<br>planta y<br>equipo, neto<br>M\$ |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------|--------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Saldo al 01-01-2011             | 159.785                      | 113.063                      | 504.265                           | 21.679           | 4.377                          | 236.489                             | 763.380               | -                                  | 1.803.038                                     |
| Adiciones                       | 42.925                       | 1.423                        | 13.389                            | 54.959           | 8.856                          | -                                   | 291.096               | 28.074                             | 440.722                                       |
| Gasto por depreciación          | (39.937)                     | (42.994)                     | (148.482)                         | (12.878)         | (1.153)                        | (38.489)                            | (313.742)             | (2.339)                            | (600.014)                                     |
| Otros incrementos (decrementos) | -                            | -                            | -                                 | (1.000)          | -                              | -                                   | -                     | -                                  | (1.000)                                       |
| Saldo al 31-12-2011             | 162.773                      | 71.492                       | 369.172                           | 62.760           | 12.080                         | 198.000                             | 740.734               | 25.735                             | 1.642.746                                     |

c. Los movimientos para el año 2010 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

| Movimientos                     | Muebles<br>de oficina<br>M\$ | Equipos<br>de oficina<br>M\$ | Equipos<br>computacionales<br>M\$ | Vehículos<br>M\$ | Equipos de<br>seguridad<br>M\$ | Instalaciones<br>de terceros<br>M\$ | Tag<br>propios<br>M\$ | Activos propios<br>en Pista<br>M\$ | Propiedad,<br>planta y<br>equipo, neto<br>M\$ |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------|--------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Saldo al 01-01-2010             | 30.061                       | 7.876                        | 615.934                           | 28.800           | 2.403                          | 275.137                             | 601.199               | -                                  | 1.561.410                                     |
| Adiciones                       | 161.508                      | 123.819                      | 46.522                            | -                | 2.811                          | -                                   | 413.480               | -                                  | 748.140                                       |
| Gasto por depreciación          | (11.176)                     | (17.262)                     | (153.488)                         | (7.121)          | (837)                          | (38.490)                            | (251.299)             | -                                  | (479.673)                                     |
| Otros incrementos (decrementos) | (20.608)                     | (1.370)                      | (4.703)                           | -                | -                              | (158)                               | -                     | -                                  | (26.839)                                      |
| Saldo al 31-12-2010             | 159.785                      | 113.063                      | 504.265                           | 21.679           | 4.377                          | 236.489                             | 763.380               | -                                  | 1.803.038                                     |

El concepto "Otros decrementos" del año 2010 corresponde a la baja de bienes siniestrados en el terremoto del 27 de febrero de ese año.



## ESTADOS FINANCIEROS

### Financial Statements

La Sociedad actualmente no posee restricciones de titularidad relacionadas con los activos pertenecientes al rubro de Propiedades, Planta y Equipo. Además la Sociedad no ha entregado ningún activo de Propiedades, Planta y Equipo en garantía a terceros para permitir la realización de sus actividades normales de negocio o como compromiso que respalde el pago de obligaciones.

La Sociedad actualmente no cuenta con bienes inmuebles propios para los cuales sea necesario definir una política de estimación de costos por desmantelamiento, retiro o inhabilitación de bienes de Propiedades, Planta y Equipo. No obstante, si tales bienes son incorporados en el futuro, los costos señalados se estimarán en función de cotizaciones de proveedores de tales servicios que existan en el mercado.

d. Los Tag propios y las instalaciones de terceros no cuentan con seguros contratados por la Sociedad. Los demás rubros, que totalizan M\$704.012 (equivalentes a UF 31.578) sí se encuentran incorporados a la póliza que se detalla más abajo, en la cual se puede observar tanto el monto asegurado como el deducible convenido:

| Ramo                 | Asegurador | Nº Póliza | Vencimiento | Materia Asegurada                                                                                                                                                                                                                                                                             | Moneda | Suma asegurada | Deducibles                                         |
|----------------------|------------|-----------|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------|----------------------------------------------------|
| Equipos electrónicos | Liberty    | 240088337 | 23-12-12    | Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel<br>Apoquindo 4501, piso 12, Las Condes<br>Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434<br>Movicenter / Avda. Pedro de Valdivia 29 Local 11, Providencia<br>Calle La Herradura 2750, Providencia/ Puerto Madero 9710, correspondiente al sector o bodega C18 | UF     | 131.229,12     | Sismo :2% del monto asegurado, con mínimo de UF 50 |
| Robo                 | Liberty    | 13007578  | 23-12-12    | Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel<br>Apoquindo 4501, piso 12, Las Condes<br>Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434<br>Movicenter / Avda. Pedro de Valdivia 29 Local 11, Providencia<br>Calle La Herradura 2750, Providencia/ Puerto Madero 9710, correspondiente al sector o bodega C18 | UF     | 152            | 10% de la pérdida con mínimo de 10 UF              |

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## 11. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

De acuerdo a la NIIF la Sociedad evaluó, en cada cierre de los Estados Financieros si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existiera tal indicio, la Sociedad estimará el importe recuperable del activo.

Los supuestos utilizados por la sociedad para determinar el valor de uso, no representan cambios importantes durante el cierre del periodo terminado al 31 de diciembre de 2011.

## 12. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

### a) Provisiones

La información a revelar por concepto de provisiones, corresponde a obligaciones existentes a la fecha de los Estados Financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados cuyos montos y momentos de cancelación son inciertos, se registran en los estados financieros como provisiones a valor actual del monto más probable que estima la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

El detalle es el siguiente:

| Provisiones                  | Corriente       |                 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|
|                              | 31-12-11<br>M\$ | 31-12-10<br>M\$ |
| Provisión de vacaciones      | 203.086         | 201.099         |
| Seguros Anticipados          | -               | 756.581         |
| Comisiones devengadas MBIA   | -               | 38.938          |
| Otros                        | 136             | 275             |
| Total Provisiones Corrientes | 203.222         | 996.893         |

Las otras provisiones corresponden a servicios prestados durante el año, cuya documentación a la fecha de los presentes estados financieros no se había recepcionado.

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

Los movimientos de las distintas categorías se muestran a continuación:

| Movimientos            | Provisión de<br>vacaciones<br>M\$ | Pago<br>compensatorio<br>MOP<br>M\$ | Comisiones<br>Devengadas<br>MBIA<br>M\$ | Seguros<br>Anticipados<br>M\$ | Otros<br>M\$ | Totales<br>M\$ |
|------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------|--------------|----------------|
| Saldo al 01-01-2011    | 201.099                           | 756.581                             | 38.938                                  | -                             | 275          | 996.893        |
| Incrementos            | 280.384                           | 15.317                              | 1.549.419                               | 1.122.163                     | 27.040       | 2.994.323      |
| Provisiones utilizadas | (278.032)                         | -                                   | (775.137)                               | (476.322)                     | (45)         | (1.529.536)    |
| Otros decrementos      | (229)                             | (771.898)                           | (813.220)                               | (645.841)                     | (27.270)     | (2.258.458)    |
| Saldo al 31-12-2011    | 203.222                           | -                                   | -                                       | -                             | -            | 203.222        |

  

| Movimientos            | Provisión de<br>vacaciones<br>M\$ | Pago<br>compensatorio<br>MOP<br>M\$ | Comisiones<br>Devengadas<br>MBIA<br>M\$ | Seguros<br>Anticipados<br>M\$ | Otros<br>M\$ | Totales<br>M\$ |
|------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------|--------------|----------------|
| Saldo al 01-01-2010    | 188.743                           | 756.476                             | 146.858                                 | -                             | 34           | 1.092.111      |
| Incrementos            | 41.592                            | 18.078                              | 38.938                                  | -                             | 241          | 98.849         |
| Provisiones utilizadas | (20.021)                          | -                                   | (146.858)                               | -                             | -            | (166.879)      |
| Otros decrementos      | (9.215)                           | (17.973)                            | -                                       | -                             | -            | (27.188)       |
| Saldo al 31-12-2010    | 201.099                           | 756.581                             | 38.938                                  | -                             | 275          | 996.893        |

## ESTADOS FINANCIEROS

### Financial Statements

#### b) Pasivos contingentes

##### i. Juicios u otras acciones legales:

1.-

Juzgado: 3º Juzgado del Trabajo

Materia: Despido indirecto y cobro de prestaciones laborales.

Rol: 2925-2006

Rol: 9440-2009 (Corte de Apelaciones)

Demandante: Julio Ignacio Bernstein Moren

Demandado: Empresa Constructora Radiotrónica de Chile Ltda. y subsidiariamente Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuántía: \$60.000.000.- aprox.

Estado: Tribunal declara abandonado del recurso de casación. Pendiente ejecución de la sentencia.

2.-

Juzgado: 4º Juzgado Civil de Santiago.

Materia: Indemnización de perjuicios.

Rol: C-14151-2009

Demandante 1: Marla Ivette Reyes Gaona.

Demandante 2: Marcelo Iván Quintana Mancilla.

Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuántía: \$35.615.687.-

Estado: Con fecha 23 de Septiembre notifican a la Sociedad Concesionaria de la interlocutoria de prueba.

Defensa judicial y riesgo cubierto por la póliza de seguros de la etapa de explotación.

3.-

Juzgado: 1º Juzgado de Policía Local de Estación Central.

Materia: Denuncia Infraccional por Incumplimiento Ley de Protección al Consumidor

Rol: 43383-2009

Demandante: Fanny Aída Jadué Fuentes.

Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuántía: \$3.320.436

Estado: Con fecha 26 de Octubre de 2011, la Sociedad Concesionaria paga \$551.136 establecidos en la sentencia.

4.-

Juzgado: 27º Juzgado Civil de Santiago.

Materia: Demanda de Indemnización de Perjuicios.

Rol: 36579-2009

Rol: 1447 - 2011 (Corte de Apelaciones)

Demandante: Carmen Gloria Sierra Muñoz y otros.

Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuántía: \$390.090.000.-

Estado: Con fecha 28 de Julio de 2011 se dictó la resolución que recibe la causa a prueba.

Con fecha 09 de Septiembre de 2011 la Corte de Apelaciones, acoge la excepción de falta de representación legal presentado por la Sociedad Concesionaria.

Defensa judicial y riesgo cubierto por la póliza de seguros de la etapa de explotación.

## ESTADOS FINANCIEROS

### Financial Statements

5.-

Juzgado: 1° Juzgado de Policía Local de Pudahuel.

Materia: Demanda de Indemnización de Perjuicios.

Rol: 10003-9.

Demandante: Sergio Antonio Castillo Sepúlveda.

Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuantía: \$3.105.828.-

Estado: Con fecha 22 de Diciembre de 2011, la demandante apeló la sentencia de primera instancia.

6.-

Juzgado: 1° Juzgado de Policía Local de Pudahuel.

Materia: Demanda de Indemnización de Perjuicios.

Rol: 2134-9.

Rol: 2079-2011 (Corte de Apelaciones)

Demandante: Julio Elías Inostroza Riffo.

Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuantía: \$2.100.000.-

Estado: Con fecha 22 de Julio de 2011 se condenó a la Sociedad Concesionaria al pago de \$396.341.- por concepto de daño directo, \$500.000.- por daño moral y 5 UTM por concepto de multa. Con fecha 21 de Septiembre de 2011, tribunal notifica que se tiene por interpuesto el Recurso de Apelación presentado por la Sociedad Concesionaria.

7.-

Juzgado: 2° Juzgado de Policía Local de Pudahuel.

Materia: Demanda de Indemnización de Perjuicios.

Rol: 89212-3.

Demandante: María Victoria Gasc Labbe.

Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuantía: \$10.000.000.-

Estado: Autos para fallo.

8.-

Juzgado: 2° Juzgado de Policía Local de Pudahuel.

Materia: Demanda de Indemnización de Perjuicios.

Rol: 88613-1.

Demandante: Gabriel Enrique Garrido Castillo.

Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuantía: \$3.085.000.-

Estado: Autos para fallo.

9.-

Juzgado: Juzgado de Policía Local de Huechuraba.

Materia: Demanda de Indemnización de Perjuicios.

Rol: 259.901-G.

Demandante: Eduardo Valentín Molina Sanhueza.

Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuantía: \$2.500.000.-

Estado: Autos para fallo respecto de la excepción dilatoria de incompetencia del tribunal.

10.-

Juzgado: 2° Juzgado de Policía Local de Pudahuel.

Materia: Demanda de Indemnización de Perjuicios.

Rol: 90040-2-2011.

Demandante: Carlos Humberto Peña Matamala.

Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuantía: \$15.000.000.-

Estado: Con fecha 29 de Noviembre de 2011 se realiza comparendo de conciliación, contestación y prueba.

## ESTADOS FINANCIEROS

### Financial Statements

11.-

Tribunal: Tribunal Arbitral presidido por el árbitro Sr. Orlando Poblete.  
Materia: Resolución de Contrato con pago de multa contractual.  
Rol N °: 1.334-2010.  
Demandante: Optus Chile S.A.  
Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.  
Cuantía: \$48.713.618.-  
Estado: Etapa de prueba.

12.-

Juzgado: 1° Juzgado de Policía Local de Maipú.  
Materia: Denuncia Infraccional por Ley de Protección al Consumidor y Demanda civil de Indemnización de Perjuicios.  
Rol: 8253-11.  
Demandante: Julia Andrea Ordenes Valdenegro.  
Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.  
Cuantía: \$5.000.000.-  
Estado: Se fija comparendo de conciliación, contestación y prueba para el 11 de Enero de 2012.

13.-

Reclamo por pérdidas de ingresos.  
Materia: Civil  
Demandante: Autopista Vespucio Norte.  
Demandado: Ministerio de Obras Públicas.  
Tribunal: Comisión Arbitral del Contrato de Concesión.  
Cuantía: UF4.208.508 + intereses.  
Estado: Por iniciarse la etapa probatoria.

14.-

Reclamo por materias constructivas.  
Materia: Civil  
Demandante: Autopista Vespucio Norte.  
Demandado: Ministerio de Obras Públicas  
Tribunal: Comisión Arbitral del Contrato de Concesión.  
Cuantía: UF1.304.067 + intereses.  
Estado: En etapa probatoria.

15.-

Reclamo por diferencial 9,18%.  
Materia: Civil  
Demandante: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.  
Demandado: Ministerio de Obras Públicas  
Tribunal: Comisión Arbitral del Contrato de Concesión.  
Cuantía: UF34.439,86.-  
Estado: Con fecha 07 de Noviembre de 2011, se presentó la demanda.

#### ii. Otras contingencias:

La Sociedad Concesionaria cumple con todas las disposiciones establecidas por el Decreto Supremo N° 900 Ley de Concesiones de Obras Públicas, de fecha 31 de Octubre de 1996, así como su reglamento (D.L. N° 956 de fecha 06/10/1997)

## ESTADOS FINANCIEROS

### Financial Statements

### 13. GARANTÍAS Y RESTRICCIONES

#### a) Garantías directas

1) Prendas Especiales de Concesión de Obra Pública, conforme a las cuales la Sociedad Concesionaria otorgó una prenda especial de concesión de obra pública de primer grado a favor de MBIA Insurance Corporation y una Prenda Especial de Concesión de Obra Pública de segundo grado a favor de los Tenedores de Bonos, otorgadas por escritura pública de fecha 22 de Junio de 2004, Repertorio N° 18.373 - 2004, en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, inscritas a Fs. 345 vta. N° 185 y a Fs. 355 N° 186, respectivamente, en el Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2004; y prohibición de gravar, enajenar, disponer o celebrar acto o contrato alguno que pueda afectar la Concesión y/o los bienes dados en Prenda Especial de Concesión, a favor de MBIA, inscrita a Fs. 152 N° 68 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial del año 2004.

2) Prendas Comerciales y Prohibiciones de Enajenar sobre créditos emanados de contratos, conforme a las cuales la Sociedad Concesionaria otorgó una prenda comercial sobre créditos en favor de MBIA sobre los derechos de la Sociedad que se deriven del Contrato de Construcción, Contrato SAP, Contrato SEP, suscrito con Kapsch TrafficCom AB, Contrato SICE- INDRA y de diversos contratos suscritos con proveedores, otorgadas por diversas escrituras públicas de fecha 23 de Junio de 2004 ante el Notario René Benavente Cash. (Repertorios Números 18.773-04, 18.734-04, 18.735-04, 18.736-04, 18.737-04, 18.738-04, 18.858-04 y 18.859-04).

3) Designación como Beneficiario o Asegurado Adicional de Pólizas de Seguro y Mandato, conforme al cual la Sociedad Concesionaria designó a MBIA como beneficiario o asegurado adicional de las pólizas de seguro tomadas por la Sociedad Concesionaria, por escrituras públicas de fecha 23 y 24 de Junio de 2004 ante el Notario René Benavente Cash.

4) Contrato de Prenda Comercial sobre Acciones y Prohibición de gravar, enajenar, disponer o celebrar acto o contrato alguno, otorgado por escritura pública de fecha 23 de Junio de 2004, Repertorio N° 18.733-2004, en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, de conformidad con los Artículos 813 y siguientes del Código de Comercio, en virtud del cual cada accionista de la Sociedad Concesionaria otorgó una prenda comercial sobre sus acciones inscritas en el Registro de Accionistas a esa fecha, en favor de MBIA Insurance Corporation. Dichas prendas y prohibiciones se encuentran debidamente notificadas en el Registro de Accionistas de la Sociedad Concesionaria. Esta escritura fue modificada por escritura pública de fecha 28 de Noviembre de 2006 otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, repertorio 35.286-2006.

5) Prenda Comercial sobre Dineros, otorgada por escritura pública de fecha 29 de Junio de 2004 en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, Repertorio N° 19.557-2004, conforme al cual la Sociedad Concesionaria otorga prenda comercial sobre dinero respecto de los fondos depositados en las cuentas corrientes de la Sociedad Concesionaria a favor de los Tenedores de Bonos y MBIA.

6) En forma adicional a lo indicado precedentemente, se firmaron diversos mandatos a favor del Common Security Representative (Citibank) y MBIA, para ejercer en representación de la Sociedad Concesionaria las facultades y derechos que en ellos se indican.

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

- 7) Prenda Comercial de Derechos suscrita por escritura pública de fecha 20 de Enero de 2006 en la Notaría de don Iván Torrealba Acevedo, repertorio 961-06, en virtud de la cual se prendaron a favor de MBIA Insurance Corporation, los derechos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. sobre el contrato de Servicios de Recaudación entre esta Concesionaria y Gtech Corporation Chile (Sencillo).
- 8) Prenda Comercial de Derechos suscrita por escrituras públicas de fecha 18 de Agosto de 2006 en la Notaría de don Iván Torrealba Acevedo, en virtud de la cual se prendaron a favor de MBIA Insurance Corporation, los derechos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. sobre los contratos de cobranza judicial de peaje, suscritos con las empresas Servicio de Control de Créditos S.A. (repertorio 7.481-06) y Estudio Hidalgo Lecaros y Cía. Limitada (repertorio 7.480-06).
- 9) De conformidad a lo señalado en las Bases de Licitación numeral 1.8.1.2, la Sociedad Concesionaria ha entregado al MOP 10 boletas de garantías bancarias emitidas por el Banco Santander Santiago, pagaderas a la vista, emitidas a nombre del Director General de Obras Públicas por un valor total ascendente a UF 250.000.-, correspondientes a la Garantía de Explotación de la totalidad de la concesión.
- 10) Prenda Comercial de Derechos suscrita por escritura pública de fecha 16 de Mayo de 2007 en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola repertorio 11.095-2007 y por escritura pública de fecha 26 de noviembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio N° 25.354-2009, en virtud de la cual se prendaron a favor de MBIA Insurance Corporation, los derechos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. sobre el contrato de mantenimiento, suscrito con Kapsch TrafficCom Chile S.A.
- 11) Prenda Comercial de Derechos suscrita por escritura pública de fecha 09 de Febrero de 2009 en la Notaría de don Eduardo Diez Morello, repertorio 2.470-2009, en virtud de la cual se prendaron a favor de MBIA Insurance Corporation, los derechos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. sobre el contrato de Afiliación entre esta Sociedad Concesionaria y Promotora CMR Falabella S.A.
- 12) Con fecha 04 de Noviembre de 2011 se celebró un Contrato de Compra-venta de Acciones y Cesión de Derechos Contractuales (“Stock Purchase Agreement and Assignment of Contractual Rights Agreement”) entre Brookfield Americas Infraestructura Holding Inversiones Chile I Limitada y el Fondo para Inversiones en el Exterior actuando a través de su administrador la Compañía Española de Financiación del Desarrollo COFIDES S.A. respecto de las acciones de esta última en la Sociedad Concesionaria.
- 13) Con fecha 15 de Diciembre de 2011, se modificó el Contrato de de Soporte y Garantía de los Patrocinadores (“Sponsor Support and Guaranty Agreement”) celebrado entre MBIA Insurance Company, la Sociedad Concesionaria, ACS Servicios y Concesiones, S.L., Hochtief Projektentwicklung GMBH, Empresa Constructora Belfi S.A. Empresa Constructora Brotec S.A., Taurus Holding S.A., Hochtief Projektentwicklung GMBH Sucursal en Chile, Inversiones de Infraestructura S.A. y Banco de Chile.



# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

14) Con fecha 15 de Diciembre de 2011 se celebró un contrato de Cesión de Créditos, Modificación de Contrato de Apertura de Línea de Crédito y Subordinación de Deuda y Declaración, entre Compañía Española de Financiación del Desarrollo, Taurus Holding, Brookfield Americas Infraestructura Holding Inversiones Chile I Limitada, Hochtief PPP Solutions Chile Limitada, Inversiones de Infraestructura S.A, MBIA Insurance Corporation, Banco de Chile y la Sociedad Concesionaria.

15) Con fecha 15 de Diciembre de 2011, se celebró el Omnibus Consent, Amendment and Accesion Agreement entre ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. ACS Servicios y Concesiones S.L. Iridium, Novovilla, Cofides, Taurus Holding Chile S.A. Inversiones de Infraestructura S.A., Hochtief PPP Solutions Chile S.A., la Sociedad Concesionaria, MBIA Insurance Company y el Banco de Chile.

Dado que la sociedad no tiene bienes inmuebles, tampoco tiene hipotecas, gravámenes, interdicciones ni situación alguna que afecte títulos de dominio sobre bienes inmuebles de propiedad de la empresa.

### b) Restricciones

Al 31 de Diciembre de 2011, la Sociedad Concesionaria no está sujeta a restricciones, excepto lo relacionado con la información descrita en las letras anteriores y restricciones impuestas por la emisión de bonos que se detallan a continuación:

- 1.- Dotar una cuenta de pago del bono por un monto equivalente a 1/6 del cupón semestral, para cubrir el servicio de la deuda hasta Diciembre de 2028.
- 2.- Mantener a partir de Diciembre de 2006, una cuenta de Reserva Servicio Deuda con un monto equivalente a los 2 cupones siguientes al del año del ejercicio, durante toda la vida de la deuda.
- 3.- Mantener una cuenta de Reserva de Operación y Mantenimiento con un monto inicial de 6 meses costos del proyecto, más una dotación / desdotación anual estimada en función del desempeño financiero del proyecto. Esta cuenta debe mantenerse durante toda la vida de la deuda.
- 4.- La Sociedad Concesionaria no podrá contraer endeudamiento adicional con terceros al indicado en el Contrato de Emisión de Bono por Línea de Títulos, firmado con fecha 18 de Junio de 2004 entre Emisor (Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.), el Banco Representante de los Tenedores de Bono (BBVA, Chile) y el Administrador y Custodio (Banco Bice).
- 5.- Además, se dieron las siguientes Garantías Indirectas:

Los accionistas otorgaron a la compañía aseguradora MBIA Insurance Corporation, a través de su banco representante en su calidad de Agente de Garantía, Citibank N.A. Agencia en Chile, las siguientes cartas de crédito:

## ESTADOS FINANCIEROS

### Financial Statements

i) Garantía para la finalización de la construcción: UF 23.400.

Equivalente a un 20% de las obras pendientes de ser construidas de acuerdo al contrato de construcción, el cual irá disminuyendo a través del tiempo. En la fecha de cierre financieros (29 de julio 2004) se fondeó esta cuenta en un 100% con cartas de crédito.

Con fecha 29 de julio de 2004 el monto inicial de las cartas de crédito fue de UF 1.514.044. La última reducción se efectuó el 28 de Junio de 2011 quedando en US 0.

ii) Cuenta de Reserva para Operación y Mantenimiento: UF 1.289.123.-

En la fecha del cierre financiero se fondeó esta cuenta a través de cartas de crédito por un monto de UF330.178. Con fecha 29 de Julio de 2004 se aumentaron las cartas de crédito a un monto de UF 339.178. Con fecha 12 de Febrero de 2010, la Sociedad Concesionaria dotó la cuenta con UF708.945. Con fecha 16 de Julio de 2010, los Sponsors firman un Consent Letter con MBIA para poner una carta de crédito adicional por UF421.000, las que se colocaron el 20 de Agosto de 2010. Con fecha 1 de Agosto de 2010, la Sociedad concesionaria transfiere UF180.000 desde la cuenta de reserva de Operación y Mantenimiento a la General Account.

iii) Cuenta de reserva de Servicio de la Deuda ("DSRA"): UF 994.323.-

Se fondeará 6 meses previos al término del periodo de capitalización por un monto equivalente a 1 año de Servicio de Deuda a través de cartas de crédito. Las cartas de crédito fueron colocadas el 29 de Julio de 2004.-

iv) Contingent Equity Letter of Credit: En el segundo semestre de 2007, los Lead Sponsors (Hochtief PPP Solutions y ACS) de la Sociedad suscribieron la Contingent Equity Stand-By Letter of Credit en favor de Citibank Agencia en Chile, que da cumplimiento a la sección 4.5 (a) del Sponsor Support and Guaranty Agreement (SSGA), y cuyo objetivo es asegurar el servicio de la deuda hasta que el proyecto genere los flujos de caja suficientes, momento en el cual los Sponsors podrán retirar esta garantía. El importe total de la carta de crédito asciende a UF1.014.543.-

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

### c) Boletas de garantías:

El detalle de las boletas de garantía se presenta en el cuadro siguiente:

| Nº Docto. | Banco           | Proveedor                                         | RUT          | Fecha    | Vencimiento | Moneda | Monto      |
|-----------|-----------------|---------------------------------------------------|--------------|----------|-------------|--------|------------|
| 350518-0  | Banco de Chile  | R.R Donnelley Chile Limitada                      | 78.499.690-5 | 18-03-11 | 01-03-12    | UF     | 1.000      |
| 8991-5    | Banco de Chile  | Constructora Asfalcura                            | 76.298.660-4 | 18-01-10 | 16-01-12    | CLP    | 35.408.956 |
| 375369-4  | Banco de Chile  | WSP Servicios Postales SA                         | 96.828.740-0 | 04-08-10 | 06-08-12    | UF     | 1.200      |
| 15857     | BCI             | Comercial Importadora y Exportadora IT Broker     | 76.560.330-7 | 24-08-10 | 15-10-13    | UF     | 192        |
| 186225    | BCI             | Mas Cerca Call Center S.A                         | 99.555.710-k | 31-08-10 | 30-11-12    | UF     | 3.000      |
| 23883     | Banco Santander | APIA S.A                                          | 99.537.890-6 | 24-11-10 | 25-01-12    | CLP    | 9.819.079  |
| 141858    | Banco Bice      | Construtora de Pavimentos Asfalticos Bitumix      | 84.060.600-7 | 04-01-11 | 31-01-12    | UF     | 3.000      |
| 138       | Banco Santander | Servicios Profesionales y Gestion Integral        | 77.569.000-3 | 14-01-11 | 17-04-13    | UF     | 1.000      |
| 295005    | Banco Security  | Kapsch Trafficom                                  | 96.978.000-3 | 29-03-11 | 15-04-12    | UF     | 2.500      |
| 350685-1  | Banco de Chile  | Plaza Oeste S.A                                   | 96.653.650-0 | 30-03-11 | 29-03-12    | UF     | 1.000      |
| 195960    | BCI             | Luis Estay Valenzuela                             | 78.882.400-9 | 15-06-11 | 30-04-13    | UF     | 200        |
| 98580     | Scotiabank      | Claro Servicios Empresariales                     | 95.714.000-9 | 01-04-11 | 01-04-14    | UF     | 3.000      |
| 314       | Banco Santander | Servicio de Control de Creditos                   | 96.708.570-7 | 24-05-11 | 30-09-12    | UF     | 500        |
| 147111    | Banco Bice      | Constructora de Pavimentos Asfalticos Bitumix S.A | 84.060.600-7 | 09-06-11 | 07-09-12    | UF     | 750        |
| 32139     | Banco Santander | Gtech Corporation Chile                           | 78.465.540-5 | 06-07-11 | 06-07-13    | UF     | 2.000      |
| 69180     | Scotiabank      | Salud Asistencia S.A                              | 96.863.010-5 | 30-06-11 | 31-01-12    | UF     | 320        |
| 114490    | Banco Santander | Segovia y Compañía Limitada                       | 77.201.860-6 | 27-07-11 | 01-04-12    | UF     | 271        |
| 57        | Banco Santander | Grupo de Servicios Integrales Chile S.A           | 76.952.550-5 | 27-07-11 | 23-01-12    | UF     | 1.000      |
| 53784     | BCI             | Comercial Importadora y Exportadora IT Broker     | 76.560.330-7 | 02-08-11 | 30-10-13    | UF     | 182        |
| 378108-7  | Banco de Chile  | ALCORP S.A                                        | 77.083.280-2 | 16-08-11 | 27-02-13    | UF     | 5.253      |
| 75        | Banco Santander | Servicios de Control de Credito S.A               | 96.708.570-7 | 22-07-11 | 31-07-12    | UF     | 1.000      |
| 199272    | BCI             | SICE Agencia Chile S.A                            | 59.090.630-1 | 26-08-11 | 01-09-12    | UF     | 900        |
| 196881    | BCI             | Sociedad Administradora de Creditos Solvencia S.A | 96.640.140-0 | 30-08-11 | 31-07-12    | UF     | 500        |
| 196880    | BCI             | Sociedad Administradora de Creditos Solvencia S.A | 96.640.140-0 | 30-08-11 | 31-07-12    | UF     | 1.000      |
| 92210     | Corpbanca       | Intertecno S.A                                    | 96.873.570+5 | 25-10-11 | 29-10-12    | UF     | 500        |
| 1002-1    | Banco de Chile  | ADP Consultores Ltda                              | 76.545.920-6 | 05-10-11 | 01-12-12    | UF     | 400        |
| 82662     | Corpbanca       | Hunter Douglas Chile S.A.                         | 92.654.000-9 | 24-11-11 | 31-01-12    | UF     | 419,59     |
| 82663     | Corpbanca       | Hunter Douglas Chile S.A.                         | 92.654.000-9 | 24-11-11 | 31-01-12    | UF     | 1.468,55   |

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

| Nº Docto. | Banco         | Proveedor                                         | RUT          | Fecha    | Vencimiento | Moneda | Monto      |
|-----------|---------------|---------------------------------------------------|--------------|----------|-------------|--------|------------|
| 1395-6    | Banco Edwards | IDEAS Y CONTENIDOS LTDA                           | 76.044.285-2 | 09-11-11 | A la vista  | CLP    | 2.789.137  |
| 19358     | Banco Itau    | DATCO Chile S.A.                                  | 96.897.630-3 | 26-12-11 | 26-01-12    | UF     | 500        |
| 19355     | Banco Itau    | DATCO Chile S.A.                                  | 96.897.630-3 | 26-12-11 | 16-04-12    | UF     | 500        |
| 19403     | Banco Itau    | DATCO Chile S.A.                                  | 96.897.630-3 | 26-12-11 | 22-06-12    | UF     | 500        |
| 83046     | Corpbanca     | Soc. de Transportes Intertecno Valor              | 99.506.110-4 | 26-04-11 | 07-05-12    | UF     | 300        |
| 83026     | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                  | 96.873.570-5 | 26-04-11 | 30-06-12    | UF     | 300        |
| 83027     | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                  | 96.873.570-5 | 26-04-11 | 30-06-12    | UF     | 300        |
| 83028     | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                  | 96.873.570-5 | 26-04-11 | 30-06-12    | UF     | 300        |
| 83029     | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                  | 96.873.570-5 | 26-04-11 | 30-06-12    | UF     | 300        |
| 83030     | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                  | 96.873.570-5 | 26-04-11 | 30-06-12    | UF     | 300        |
| 83031     | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                  | 96.873.570-5 | 26-04-11 | 30-06-12    | UF     | 300        |
| 83032     | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                  | 96.873.570-5 | 26-04-11 | 30-06-12    | UF     | 300        |
| 83033     | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                  | 96.873.570-5 | 26-04-11 | 30-06-12    | UF     | 300        |
| 83034     | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                  | 96.873.570-5 | 26-04-11 | 30-06-12    | UF     | 300        |
| 83042     | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                  | 96.873.570-5 | 26-04-11 | 30-06-12    | UF     | 300        |
| 2846-4    | Banco Chile   | Constructora de Pavimentos Asfálticos Bitumix S.A | 84.060.600-7 | 29-12-11 | 28-02-13    | CLP    | 86.000.000 |

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## 14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es el siguiente:

| Corriente                           | Moneda | 31-12-11<br>M\$ | 31-12-10<br>M\$ |
|-------------------------------------|--------|-----------------|-----------------|
| Préstamos con entidades financieras | \$     | 3.285.291       | 4.012.620       |
| Obligaciones con el público (bonos) | UF     | 11.513.718      | 10.589.859      |
| Totales                             |        | 14.799.009      | 14.602.479      |

El detalle del vencimiento relacionado con el préstamo BBVA se presenta en los siguientes cuadros:

### Al 31 Diciembre de 2011

| Acreedor / Nombre                      | País  | Moneda | Tipo     | Tasa de interés |         |          | Vencimiento          |                     |                   |                      | Totales<br>M\$ |
|----------------------------------------|-------|--------|----------|-----------------|---------|----------|----------------------|---------------------|-------------------|----------------------|----------------|
|                                        |       |        |          | Base            | Nominal | Efectiva | Hasta 6 meses<br>M\$ | 6 a 12 meses<br>M\$ | 1 a 5 años<br>M\$ | Más de 5 años<br>M\$ |                |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile | Chile | CLP    | Variable | TAB UF90        | 1,91%   | 1,91%    | -                    | 3.285.291           | -                 | -                    | 3.285.291      |

### Al 31 diciembre de 2010

| Acreedor / Nombre                      | País  | Moneda | Tipo     | Tasa de interés |         |          | Vencimiento          |                     |                   |                      | Totales<br>M\$ |
|----------------------------------------|-------|--------|----------|-----------------|---------|----------|----------------------|---------------------|-------------------|----------------------|----------------|
|                                        |       |        |          | Base            | Nominal | Efectiva | Hasta 6 meses<br>M\$ | 6 a 12 meses<br>M\$ | 1 a 5 años<br>M\$ | Más de 5 años<br>M\$ |                |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile | Chile | CLP    | Variable | TAB UF90        | 1,86%   | 1,86%    | -                    | 4.012.620           | -                 | -                    | 4.012.620      |

Sobre las obligaciones con el público (bonos), corresponden a los intereses devengados por dichas obligaciones en los periodos descritos en Nota 15.

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## 15. PASIVOS NO CORRIENTES

El detalle del rubro a la fecha de estos estados financieros es el siguiente:

| Pasivos, no corrientes                                   | 31-12-11<br>M\$    | 31-12-10<br>M\$    |
|----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Otros pasivos financieros no corrientes                  | a) 305.589.781     | 294.096.529        |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente | 68.343.975         | 61.633.336         |
| Otras provisiones a largo plazo                          | b) 1.892.982       | 1.450.746          |
| Pasivo por impuestos diferidos                           | 10.227.438         | 16.629.568         |
| Otros pasivos no financieros no corrientes               | c) 100.568         | 191.916            |
| Total de pasivos no corrientes                           | <u>386.154.744</u> | <u>374.002.095</u> |

a) Con fecha 24 de junio de 2004, la Sociedad realizó una emisión de bonos en el mercado local por UF16.000.500 a 24,5 años, con una tasa cupón de 5,3%. En esa oportunidad la sociedad emitió dos series, una serie A1 por un monto de UF16.000.000 y una serie A2 de UF500. Los bonos de la serie A1 se colocaron en el mercado local a través de Citigroup Corredores de Bolsa mediante remate Holandés a una tasa de 5,25%, los cuales fueron comprados principalmente por Cías. de Seguros, AFP y Bancos de Inversiones. El bono serie A2 por UF500 se vendió a MBIA.

Con el fin de lograr una calificación de riesgo local “AAA” de los bonos, la sociedad contrató un seguro con MBIA Insurance Corporation, el cual garantiza el pago de los cupones en la eventualidad de que la sociedad no pueda cumplir con su obligación.

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

El detalle de los Bonos es el siguiente y sus respectivos vencimientos:

| No corriente                | Moneda | 31-12-11<br>M\$ | 31-12-10<br>M\$ |
|-----------------------------|--------|-----------------|-----------------|
| Obligaciones con el público | UF     | 305.589.781     | 294.096.529     |

Vencimientos de las obligaciones con el público:

Al 31 Diciembre de 2011:

| Acreedor / Nombre        | País  | Moneda | Tipo | Tasa interés |         |          | Vencimiento             |                        |                      |                         | Totales<br>M\$ |
|--------------------------|-------|--------|------|--------------|---------|----------|-------------------------|------------------------|----------------------|-------------------------|----------------|
|                          |       |        |      | Base         | Nominal | Efectiva | Hasta<br>6 meses<br>M\$ | 6 a 12<br>meses<br>M\$ | 1 a 5<br>años<br>M\$ | Más de<br>5 años<br>M\$ |                |
| Intereses Cupón          | Chile | UF     | Fija | Fija Sem.    | 2,62%   | 3,30%    | 10.431.541              | 1.082.177              | -                    | -                       | 11.513.718     |
| Bono Serie A-1 y A-2 372 | Chile | UF     | Fija | Fija Sem.    | 2,62%   | 3,30%    | -                       | -                      | 10.023.102           | 295.566.679             | 305.589.781    |
| Totales                  |       |        |      |              |         |          | 10.431.541              | 1.082.177              | 10.023.102           | 295.566.679             | 317.103.499    |

Al 31 diciembre de 2010:

| Acreedor / Nombre        | País  | Moneda | Tipo | Tasa interés |         |          | Vencimiento             |                        |                      |                         | Totales<br>M\$ |
|--------------------------|-------|--------|------|--------------|---------|----------|-------------------------|------------------------|----------------------|-------------------------|----------------|
|                          |       |        |      | Base         | Nominal | Efectiva | Hasta<br>6 meses<br>M\$ | 6 a 12<br>meses<br>M\$ | 1 a 5<br>años<br>M\$ | Más de<br>5 años<br>M\$ |                |
| Intereses Cupón          | Chile | UF     | Fija | Fija Sem.    | 2,62%   | 3,30%    | 9.793.337               | 796.522                | -                    | -                       | 10.589.859     |
| Bono Serie A-1 y A-2 372 | Chile | UF     | Fija | Fija Sem.    | 2,62%   | 3,30%    | -                       | -                      | 13.613.614           | 280.482.915             | 294.096.529    |
| Totales                  |       |        |      |              |         |          | 9.793.337               | 796.522                | 13.613.614           | 280.482.915             | 304.686.388    |

b) Bajo este rubro se refleja la Provisión por mantención mayor de la autopista, la cual en los respectivos cierres corresponde a M\$1.892.982 para el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y de M\$1.450.746 para el año terminado al 31 de diciembre de 2010.

c) El saldo de M\$100.568 corresponde exclusivamente a la porción de largo plazo de ingresos percibidos por adelantado correspondientes a arriendos de dispositivos televía, entregados a usuarios que suscribieron convenio con esta Sociedad por un plazo de 5 años. Este mismo concepto es aplicable al saldo de M\$191.916 informado para el año terminado al 31 de diciembre de 2010.

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## 16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en esta categoría la Sociedad contaba con las siguientes cuentas por pagar comerciales:

| Cuentas por pagar comerciales | 31-12-11<br>M\$  | 31-12-10<br>M\$  |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Acreedores comerciales        | 1.917.676        | 1.349.788        |
| Otras cuentas por pagar       | 174.779          | 18.210           |
| Totales                       | <u>2.092.455</u> | <u>1.367.998</u> |

## 17. PATRIMONIO NETO

El capital de la Sociedad está representado en 43.000.000 acciones a valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

### a. Número de acciones

| Período  | Serie | Nº de acciones |
|----------|-------|----------------|
| 31-12-11 | Unica | 43.000.000     |
| 31-12-10 | Unica | 43.000.000     |

### b. Capital

| Período  | Serie | Capital suscrito<br>M\$ | Capital pagado<br>M\$ |
|----------|-------|-------------------------|-----------------------|
| 31-12-11 | Unica | 55.142.669              | 55.142.669            |
| 31-12-10 | Unica | 55.142.669              | 55.142.669            |

### c. Otras reservas:

| Concepto                                       | 31-12-11<br>M\$      | 31-12-10<br>M\$      |
|------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Reserva por Ajustes de Primera Aplicación IFRS | <u>(124.256.766)</u> | <u>(124.256.766)</u> |



# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

Los ajustes que dieron origen a esta reserva, explicados detalladamente en los primeros estados financieros emitidos bajo Normas Internacionales de Información Financiera (al 31.12.2010) son los que a continuación se indican:

| Concepto del Ajuste                                                                                                  | Saldo acumulado<br>al 01/01/2010<br>M\$ |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Eliminación de la Corrección Monetaria                                                                               | (56.402.350)                            |
| Reversa de gastos financieros activados en Etapa de Explotación                                                      | (73.004.389)                            |
| Eliminación de costos indirectos de construcción de la Autopista                                                     | (13.888.266)                            |
| Efecto en impuestos diferidos por cambio en valores de base financiera                                               | 14.243.302                              |
| Efecto neto del cambio de método de registro de la deuda por emisión<br>de Bonos al costo amortizado a tasa efectiva | 1.685.997                               |
| Efecto en depreciaciones por cambio base de cálculo a valores históricos                                             | 3.120.205                               |
| Otros                                                                                                                | (11.265)                                |
| Total Ajustes por Primera Aplicación IFRS                                                                            | <u>(124.256.766)</u>                    |

### Gestión del capital

El objetivo de la compañía es cumplir con las exigencias de las Bases de Licitación referidas al capital social y asegurar, con un nivel adecuado de capitalización, el normal acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus obligaciones establecidas en el contrato de concesión. Esto último se complementa con deuda subordinada a largo plazo hacia los accionistas cuando las circunstancias financieras lo hacen necesario.

Las Bases de Licitación establecieron un capital nominal mínimo de M\$43.000.000, íntegramente suscrito y pagado por los accionistas de la Sociedad, que debió mantenerse inalterable durante toda la Etapa de Construcción de la obra pública fiscal. Producto de los reajustes legales por inflación, aplicados hasta el 31 de diciembre de 2009, el capital suscrito y pagado a la fecha de estos estados financieros asciende a M\$55.142.669.

En conformidad a las Bases de Licitación, durante la Etapa de Explotación la Sociedad Concesionaria podrá reducir el capital social, con autorización del MOP. Para ello el representante de la Sociedad Concesionaria deberá dirigir una solicitud al Director General de Obras Públicas (DGOP) explicando los motivos de la reducción. El DGOP podrá autorizar dicha disminución de capital siempre que ello no afecte el correcto funcionamiento de la concesión. A la fecha de estos estados financieros la Sociedad no ha solicitado ni tiene previsto solicitar disminución de su capital.

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## 18. INGRESOS ORDINARIOS

Se registran los ingresos que surgen de todas las operaciones normales a su valor justo recibido o por cobrar, considerando los descuentos o rebajas que se han otorgado. El siguiente cuadro detalla los conceptos de tales ingresos:

| Conceptos                             | ACUMULADO         |                   |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                       | 01-01-11          | 01-01-10          |
|                                       | 31-12-11<br>M\$   | 31-12-10<br>M\$   |
| Ingresos por peajes                   | 36.479.117        | 23.440.310        |
| Ingresos por indemnización Seguro (1) | 3.275.003         | 6.359.667         |
| Ingresos por arriendo de Tag          | 641.393           | 393.236           |
| Ingresos infractores                  | 1.124.595         | 3.239.324         |
| Ingresos por indemnización Tag        | 127.182           | 93.834            |
| Ingresos pases diarios                | 939.359           | 772.568           |
| Otros ingresos ordinarios             | 1.353.491         | 421.788           |
| <b>Totales</b>                        | <b>43.940.140</b> | <b>34.720.727</b> |

(1) Año 2010 corresponde anticipo otorgado por la compañía de seguro, y por el año 2011 corresponde al remanente pagado una vez efectuada la liquidación del seguro de pérdida por paralización ocurrida por el terremoto que afectó al país el 27 de Febrero de 2010.

La Sociedad, mediante carta enviada al Liquidador de Seguros con fecha 16 de noviembre de 2010, presentó el reclamo formal del monto de las pérdidas sufridas por concepto de ingresos no percibidos debido a la paralización parcial del servicio de la autopista y menores flujos de vehículos ocasionados por el terremoto del 27 de febrero de 2010. Este reclamo se respaldó con un cálculo detallado de la cifra reclamada, la que asciende a UF 497.865,06.

En el Informe de liquidación N°131310, por siniestro N°13-193465, la compañía de seguro liquidó de la forma que sigue:

|                                           |                 |
|-------------------------------------------|-----------------|
| Pérdida Reclamada                         | UF 497.865,06   |
| Ajuste Determinado                        | UF 448.235,04   |
| Anticipos realizados                      | UF (300.000,04) |
| Indemnización recibida 28 Octubre de 2011 | UF (148.235,00) |

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## 19. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN Y COSTOS DE OPERACIÓN Y MANTENCIÓN

En conformidad a lo establecido en la letra a) del numeral 1.8.6.2 de las Bases de Licitación, que forman parte del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente Avda El Salto – Ruta 78”, a continuación se desglosan los Ingresos de Explotación y los costos de operación y mantenimiento de los periodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| Conceptos                                     | ACUMULADO                       |                                 |
|-----------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|                                               | 01/01/2011<br>31/12/2011<br>M\$ | 01/01/2010<br>31/12/2010<br>M\$ |
| <b>Ingresos de explotación</b>                | <b>42.020.290</b>               | <b>33.956.099</b>               |
| Ingresos por cobro de tarifa                  | 38.745.288                      | 27.596.432                      |
| Otros ingresos (1)                            | 3.275.002                       | 6.359.667                       |
| Otros cobros autorizados por el MOP:          | <b>1.919.850</b>                | <b>764.628</b>                  |
| Ingresos por Arriendo e indemnizaciones Tag   | 768.576                         | 487.070                         |
| Ingresos por recuperaciones costas procesales | 38.591                          | 34.760                          |
| Ingresos por Operación Conjunta               | 555.350                         | 164.782                         |
| Ingresos por recuperaciones de daños          | 29.138                          | 16.306                          |
| Reversa exceso de provision CC1               | 344.256                         | -                               |
| Otros Ingresos                                | 183.939                         | 61.710                          |
| <b>Costos de operación y mantenimiento</b>    | <b>(20.481.285)</b>             | <b>(17.741.404)</b>             |
| Depreciación                                  | (2.730.606)                     | (3.355.056)                     |
| Gastos de mantención de obra                  | (11.965.593)                    | (2.820.064)                     |
| Provisión deudores incobrables                | (2.650.832)                     | (1.846.276)                     |
| Otros costos y gastos de operación            | (3.134.254)                     | (9.720.008)                     |

(1) Año 2010 corresponde anticipo otorgado por la compañía de seguro, y por el año 2011 corresponde al remanente pagado una vez efectuada la liquidación del seguro de pérdida por paralización ocurrida por el terremoto que afectó al país el 27 de Febrero de 2010.

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## 20. ARRENDAMIENTO

### a) Arriendos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que el riesgo y beneficios que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario, quien habitualmente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato, en las condiciones acordadas al formalizarse la operación.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se clasifican en Propiedad, Planta y Equipos, según la naturaleza del bien objeto del contrato y se contabilizan como contrapartida de un pasivo de igual monto, al menor valor entre su valor razonable o el valor actual de las cantidades a pagar al arrendador, incluido el precio de la opción de compra. Estos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos de la misma naturaleza.

Al cierre de los presentes estados financieros la Sociedad no había suscrito este tipo de contratos.

### b) Arriendo operativos

Se consideran operaciones de arrendamiento operativo, aquellas en que los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo no son transferidos por el arrendador.

Los cargos de arrendamiento operativo se cargan sistemáticamente a resultados del año en que se incurrieron, bajo este concepto se presentan los pagos efectuados por arriendo de vehículos, estacionamientos y oficinas.

| Información a revelar sobre<br>arrendamientos operativos<br>como arrendatario | ACUMULADO                   |                             |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                                               | 01-01-11<br>31-12-11<br>M\$ | 01-01-10<br>31-12-10<br>M\$ |
| Cuotas por arrendamiento operativo                                            | 113.132                     | 64.408                      |
| Arriendo estacionamientos                                                     | 22.385                      | 12.469                      |
| Arriendo oficinas                                                             | 563.951                     | 20.215                      |
| Otros arriendos                                                               | 60.540                      | -                           |
| Totales                                                                       | 760.008                     | 97.092                      |

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## 21. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Sociedad cuenta con una dotación actual de 148 empleados, y el detalle de estos gastos se encuentran en el siguiente cuadro:

|                            | ACUMULADO                   |                             |
|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                            | 01-01-11<br>31-12-11<br>M\$ | 01-01-10<br>31-12-10<br>M\$ |
| <b>Gastos de personal</b>  |                             |                             |
| Sueldos y salarios         | 2.532.230                   | 2.466.717                   |
| Beneficios a los empleados | 90.644                      | 268.863                     |
| Otros gastos de personal   | 49.870                      | 113.598                     |
| <b>Totales</b>             | <b>2.672.744</b>            | <b>2.849.178</b>            |

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## 22. EFECTO DE VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO, MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones. Las pérdidas o ganancias en moneda extranjera que resultan de la conversión de los saldos de activo o pasivo al tipo de cambio de cierre, son reconocidos en los estados de resultado integrales, excepto si tienen relación a las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones.

En el siguiente cuadro se detalla el efecto en resultados de las diferencias de tipo de cambio para el cierre de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente:

### a) Detalle de efectos en diferencias de cambio

| Conceptos                                                 | Moneda               | ACUMULADO                   |                             |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                           |                      | 01-01-11<br>31-12-11<br>M\$ | 01-01-10<br>31-12-10<br>M\$ |
| Activos (cargos/abonos)                                   |                      |                             |                             |
| Efectivo y equivalente de efectivo                        | Dólar estadounidense | 698                         | (533)                       |
| Efectivo y equivalente de efectivo                        | Euro                 | 64                          | (81)                        |
| Deudores com. y otras. ctas. por cobrar, neto             | Dólar estadounidense | -                           | -                           |
| Deudores com. y otras. ctas. por cobrar, neto             | Euro                 | -                           | (15)                        |
| Subtotal (cargos/abonos)                                  |                      | 762                         | (629)                       |
| Pasivos (cargos/abonos)                                   |                      |                             |                             |
| Pasivos por impuestos corrientes                          | Dólar estadounidense | (85)                        | -                           |
| Cuentas por pagar com. y otras ctas. por pagar corrientes | Dólar estadounidense | (2.057)                     | (4.296)                     |
| Cuentas por pagar com. y otras ctas. por pagar corrientes | Euro                 | (37.303)                    | 87.240                      |
| Subtotal (cargos/abonos)                                  |                      | (39.445)                    | 82.944                      |
| Totales                                                   |                      | (38.683)                    | 82.315                      |

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## b) Detalle de unidades de reajuste

| Conceptos                                                | Unidad de<br>reajuste | ACUMULADO                   |                             |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                          |                       | 01-01-11<br>31-12-11<br>M\$ | 01-01-10<br>31-12-10<br>M\$ |
| <b>Activos (cargos/abonos)</b>                           |                       |                             |                             |
| Otros activos no financieros, corriente                  | UF                    | 10.149                      | 82.617                      |
| Activos por impuestos corrientes                         | UTM                   | 114.263                     | (26.106)                    |
| Subtotal (abonos)                                        |                       | 124.412                     | 56.511                      |
| <b>Pasivos (cargos/abonos)</b>                           |                       |                             |                             |
| Otros pasivos financieros no corrientes                  | UF                    | (11.493.253)                | (7.027.287)                 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente | UF                    | (2.487.215)                 | (1.429.530)                 |
| Otros pasivos financieros corrientes                     | UF                    | (586.199)                   | (351.674)                   |
| Otras provisiones a corto plazo                          | UF                    | (17.307)                    | (17.998)                    |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  | UF                    | (1.689)                     | -                           |
| Subtotal (cargos)                                        |                       | (14.585.663)                | (8.826.489)                 |
| Total Variaciones                                        | UF                    | (14.575.514)                | (8.743.872)                 |
| Total Variaciones                                        | UTM                   | 114.263                     | (26.106)                    |
| Totales                                                  |                       | (14.461.251)                | (8.769.978)                 |

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

### c) Detalle de activos y pasivos por moneda

| Activos                                                    | Moneda                  | Moneda funcional | 31-12-11<br>M\$ | 31-12-10<br>M\$ |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Activos corrientes</b>                                  |                         |                  |                 |                 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                        | Dolares estadounidenses | \$               | 7.081           | 6.101           |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                        | Euros                   | \$               | 121             | 863             |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                        | \$ no reajustables      | \$               | 30.252.031      | 24.002.322      |
| Otros activos financieros corrientes                       | \$ no reajustables      | \$               | 2.404           | 1.681           |
| Otros activos no financieros, corriente                    | \$ no reajustables      | \$               | 446.111         | 2.561.923       |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | \$ no reajustables      | \$               | 22.702.423      | 15.393.458      |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente     | \$ no reajustables      | \$               | 494.912         | 118.048         |
| Activos por impuestos corrientes                           | \$ no reajustables      | \$               | 3.459.814       | 2.354.315       |
| Total activos corrientes                                   |                         |                  | 57.364.897      | 44.438.711      |
| <b>Activos no corrientes</b>                               |                         |                  |                 |                 |
| Otros activos financieros no corrientes                    | \$ no reajustables      | \$               | 20.432          | 20.852          |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía              | \$ no reajustables      | \$               | 253.626.393     | 255.568.127     |
| Propiedades, planta y equipo                               | \$ no reajustables      | \$               | 1.642.746       | 1.803.038       |
| Activos por impuestos diferidos                            | \$ no reajustables      | \$               | 30.722.676      | 30.737.205      |
| Total activos no corrientes                                |                         |                  | 286.012.247     | 288.129.222     |
| Total activos                                              |                         |                  | 343.377.144     | 332.567.933     |



# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

| Pasivos                                                  | Moneda                  | Moneda funcional | 31-12-11<br>M\$ | 31-12-10<br>M\$ |
|----------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Pasivos corrientes                                       |                         |                  |                 |                 |
| Otros pasivos financieros corrientes                     | \$ no reajustables      | \$               | 3.285.291       | 4.012.620       |
| Otros pasivos financieros corrientes                     | UF                      | \$               | 11.513.718      | 10.589.859      |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  | \$ no reajustables      | \$               | 1.706.737       | 5               |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  | Euros                   | \$               | 373.438         | 538.196         |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  | UF                      | \$               | 12.280          | 9.583           |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente    | Dolares estadounidenses | \$               | -               | 820.214         |
| Otras provisiones a corto plazo                          | \$ no reajustables      | \$               | 1.272.678       | 3.138.136       |
| Pasivos por impuestos corrientes                         | \$ no reajustables      | \$               | 203.222         | 996.893         |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados    | \$ no reajustables      | \$               | 10.148          | 25.241          |
| Otros pasivos no financieros corrientes                  | \$ no reajustables      | \$               | 44.513          | 49.958          |
|                                                          |                         | \$               | 12.229.049      | 171.484         |
| Total pasivos corrientes                                 |                         |                  | 30.651.074      | 20.352.189      |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                             |                         |                  |                 |                 |
| Otros pasivos financieros no corrientes                  | UF                      | \$               | 305.589.781     | 294.096.529     |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente | UF                      | \$               | 68.343.975      | 61.633.336      |
| Otras provisiones a largo plazo                          | \$ no reajustables      | \$               | 1.892.982       | 1.450.746       |
| Pasivo por impuestos diferidos                           | \$ no reajustables      | \$               | 10.227.438      | 16.629.568      |
| Otros pasivos no financieros no corrientes               | \$ no reajustables      | \$               | 100.568         | 191.916         |
| Total pasivos no corrientes                              |                         |                  | 386.154.744     | 374.002.095     |
| Total pasivos                                            |                         |                  | 416.805.818     | 394.354.284     |

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

Se presentan los pasivos financieros en moneda extranjera por vencimiento al 31 de diciembre 2011 y al 31 de diciembre de 2010 de acuerdo al siguiente detalle:

| Al cierre del período 31/12/2011                         | Moneda             | Moneda funcional | Hasta 91 días<br>M\$ | Más de 91<br>hasta 1 año<br>M\$ | Más de 1<br>hasta 3 años<br>M\$ | Más de 3<br>hasta 5 años<br>M\$ | Más de 5<br>años<br>M\$ | Totales<br>M\$ |
|----------------------------------------------------------|--------------------|------------------|----------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------|----------------|
| Otros pasivos financieros corrientes                     | \$ no reajustables | \$               | 3.285.291            | -                               | -                               | -                               | -                       | 3.285.291      |
| Otros pasivos financieros corrientes                     | U.F.               | \$               | 11.513.718           | -                               | -                               | -                               | -                       | 11.513.718     |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  | Dólares            | \$               | -                    | -                               | -                               | -                               | -                       | -              |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  | Euros              | \$               | 373.438              | -                               | -                               | -                               | -                       | 373.438        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  | U.F.               | \$               | 12.280               | -                               | -                               | -                               | -                       | 12.280         |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  | \$ no reajustables | \$               | 1.706.737            | -                               | -                               | -                               | -                       | 1.706.737      |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente    | \$ no reajustables | \$               | 1.272.678            | -                               | -                               | -                               | -                       | 1.272.678      |
| Otras provisiones a corto plazo                          | \$ no reajustables | \$               | 203.222              | -                               | -                               | -                               | -                       | 203.222        |
| Pasivos por impuestos corrientes                         | \$ no reajustables | \$               | 10.148               | -                               | -                               | -                               | -                       | 10.148         |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados    | \$ no reajustables | \$               | 44.513               | -                               | -                               | -                               | -                       | 44.513         |
| Otros pasivos no financieros corrientes                  | \$ no reajustables | \$               | 12.229.049           | -                               | -                               | -                               | -                       | 12.229.049     |
| Otros pasivos financieros no corrientes                  | U.F.               | \$               | -                    | -                               | -                               | 10.023.102                      | 295.566.679             | 305.589.781    |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente | U.F.               | \$               | -                    | -                               | -                               | -                               | 68.343.975              | 68.343.975     |
| Otras provisiones a largo plazo                          | \$ no reajustables | \$               | 1.892.982            | -                               | -                               | -                               | -                       | 1.892.982      |
| Pasivo por impuestos diferidos                           | \$ no reajustables | \$               | -                    | -                               | -                               | -                               | 10.227.438              | 10.227.438     |
| Otros pasivos no financieros no corrientes               | \$ no reajustables | \$               | 100.568              | -                               | -                               | -                               | -                       | 100.568        |
| Sub total pasivos                                        |                    |                  | 32.644.624           | -                               | -                               | 10.023.102                      | 374.138.092             | 416.805.818    |

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

| Al cierre del período 31/12/2010                         | Moneda             | Moneda funcional | Hasta 91 días<br>M\$ | Más de 91 hasta 1 año<br>M\$ | Más de 1 hasta 3 años<br>M\$ | Más de 3 hasta 5 años<br>M\$ | Más de 5 años<br>M\$ | Totales<br>M\$ |
|----------------------------------------------------------|--------------------|------------------|----------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------|----------------|
| Otros pasivos financieros corrientes                     | \$ no reajustables | \$               | 4.012.620            | -                            | -                            | -                            | -                    | 4.012.620      |
| Otros pasivos financieros corrientes                     | U.F.               | \$               | 10.589.859           | -                            | -                            | -                            | -                    | 10.589.859     |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  | Dólares            | \$               | 5                    | -                            | -                            | -                            | -                    | 5              |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  | Euros              | \$               | 538.196              | -                            | -                            | -                            | -                    | 538.196        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  | U.F.               | \$               | 9.583                | -                            | -                            | -                            | -                    | 9.583          |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  | \$ no reajustables | \$               | 820.214              | -                            | -                            | -                            | -                    | 820.214        |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente    | \$ no reajustables | \$               | 3.138.136            | -                            | -                            | -                            | -                    | 3.138.136      |
| Otras provisiones a corto plazo                          | \$ no reajustables | \$               | 996.893              | -                            | -                            | -                            | -                    | 996.893        |
| Pasivos por impuestos corrientes                         | \$ no reajustables | \$               | 25.241               | -                            | -                            | -                            | -                    | 25.241         |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados    | \$ no reajustables | \$               | 49.958               | -                            | -                            | -                            | -                    | 49.958         |
| Otros pasivos no financieros corrientes                  | \$ no reajustables | \$               | 171.484              | -                            | -                            | -                            | -                    | 171.484        |
| Otros pasivos financieros no corrientes                  | U.F.               | \$               | -                    | -                            | -                            | 13.613.614                   | 280.482.915          | 294.096.529    |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente | U.F.               | \$               | -                    | -                            | -                            | -                            | 61.633.336           | 61.633.336     |
| Otras provisiones a largo plazo                          | \$ no reajustables | \$               | 1.450.746            | -                            | -                            | -                            | -                    | 1.450.746      |
| Pasivo por impuestos diferidos                           | \$ no reajustables | \$               | -                    | -                            | -                            | -                            | 16.629.568           | 16.629.568     |
| Otros pasivos no financieros no corrientes               | \$ no reajustables | \$               | 191.916              | -                            | -                            | -                            | -                    | 191.916        |
| Sub total pasivos                                        |                    |                  | 21.994.851           | -                            | -                            | 13.613.614                   | 358.745.819          | 394.354.284    |

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## 23. COSTOS FINANCIEROS

Los intereses generados por financiamiento se detallan en el siguiente cuadro:

|                              | ACUMULADO                   |                             |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                              | 01-01-11<br>31-12-11<br>M\$ | 01-01-10<br>31-12-10<br>M\$ |
| <b>Gastos financieros</b>    |                             |                             |
| Prima Asegurada Bonos (MBIA) | (3.247.825)                 | (3.157.063)                 |
| Intereses devengado por Bono | (20.446.406)                | (19.780.017)                |
| Intereses deuda subordinada  | (4.223.424)                 | (3.727.470)                 |
| Comisiones bancarias         | (440.964)                   | (64.720)                    |
| Otros                        | (92.788)                    | (78.286)                    |
| <b>Totales</b>               | <b>(28.451.407)</b>         | <b>(26.807.556)</b>         |

# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## 24. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

A continuación se presentan los impuestos diferidos en los períodos que se detallan:

| Diferencia temporal                                      | Activos por impuestos |                 | Pasivos por impuestos |                 |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
|                                                          | 31-12-11<br>M\$       | 31-12-10<br>M\$ | 31-12-11<br>M\$       | 31-12-10<br>M\$ |
| Pérdida tributaria                                       | 28.162.293            | 23.435.421      |                       |                 |
| Cuentas por cobrar (Ingreso no percibido)                |                       |                 | 3.600.695             | 3.250.516       |
| Provisión vacaciones                                     | 41.531                | 40.220          |                       |                 |
| Provisión mantención mayor                               | 321.807               | 246.627         |                       |                 |
| Provisión varias                                         | -                     | 128.619         |                       |                 |
| Intereses por pagar bonos                                | 2.148.784             | 6.817.328       |                       |                 |
| Ingresos percibido por adelantado largo plazo            | 48.261                | 68.990          |                       |                 |
| Provisión Clearing - Infractores                         |                       |                 | -                     | 2.096           |
| Diferencia costo obra Financiero-Tributario              |                       |                 | (1.458.230)           | 5.304.251       |
| Obligaciones con bonos (Cto. emisión, gastos colocación) |                       |                 | 8.084.973             | 8.072.705       |
| Total impuestos diferidos                                | 30.722.676            | 30.737.205      | 10.227.438            | 16.629.568      |

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

La Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría por existir pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$165.660.547 al 31 de diciembre de 2011 (M\$137.855.416 al 31 de diciembre de 2010). Una provisión por valuación por impuestos diferidos a la fecha del balance general no se considera necesaria debido a que se estima que los activos por impuestos diferidos sean realizados completamente.

Los movimientos para el año 2011 de los impuestos diferidos son los siguientes:

| Movimientos impuestos diferidos  | Activo<br>M\$     | Pasivo<br>M\$     |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo al 01 de enero de 2010     | 31.806.426        | 20.982.101        |
| Incremento (decremento)          | (1.069.221)       | (4.352.533)       |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 30.737.205        | 16.629.568        |
| Incremento (decremento)          | (14.529)          | (6.402.130)       |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | <u>30.722.676</u> | <u>10.227.438</u> |

El efecto en resultado al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

| Efectos en Resultado                       | 31-12-11<br>M\$  | 31-12-10<br>M\$  |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|
| Impuesto diferido                          | 6.387.601        | 3.283.313        |
| Art. 21 Inciso 3° LIR, Año tributario 2011 | (13.733)         | (6.925)          |
| Otros ajustes                              | -                | (8.039)          |
| Ingreso (Gasto) por impuesto a renta       | <u>6.373.868</u> | <u>3.268.349</u> |

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

### i. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicables a la Sociedad, se presenta a continuación:

|                                                                     | 30-09-11<br>M\$         | 30-09-10<br>M\$         |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Ingreso / (Gasto) por impuesto utilizando la tasa real</b>       | 3.603.238               | 3.009.501               |
| Efecto pérdida tributaria del año                                   | (3.378.042)             | (3.422.049)             |
| Efecto variación impuestos diferidos                                | 6.387.601               | 3.283.311               |
| Otros diferencias permanentes y cambio de tasas                     | (238.929)               | (398.186)               |
| <b>Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b> | <u>2.770.630</u>        | <u>258.848</u>          |
| <b>Ingreso / (Gasto) por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>   | <u><u>6.373.868</u></u> | <u><u>3.268.349</u></u> |

ii. La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones a diciembre 2011 y 2010 corresponden a la tasa de impuesto a la Sociedad del 20% y 17% respectivamente que la entidad normativa tributaria vigente que debe pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la norma tributaria vigente.

Con fecha 31 de julio de 2010, se publicó la Ley N°20.455 para la Reconstrucción Nacional. Esta ley establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta, para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5% respectivamente). Los efectos en impuestos diferidos que se reversarán en dichos años, respecto de los calculados a la tasa del 17% vigente al 31 de diciembre de 2010, equivalen a mayores impuestos diferidos por cobrar de M\$339.861 y mayores impuestos diferidos por pagar de M\$506.142, con un impacto neto en resultados de M\$166.281 como ganancias, cifra que se encuentra registradas al 31 de diciembre de 2011.

|                                                                        | 31-12-11              | 31-12-10              |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Tasa impositiva legal</b>                                           | 20,0%                 | 17,0%                 |
| Efecto pérdida tributaria del año (%)                                  | (18,8%)               | (19,3%)               |
| Efecto variación impuestos diferidos (%)                               | (35,5%)               | (18,5%)               |
| Efecto diferencias permanentes y cambio tasa (%)                       | (1,3%)                | (2,2%)                |
| <b>Total ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal (%)</b> | <u>(55,6%)</u>        | <u>(35,5%)</u>        |
| <b>Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva (%)</b>              | <u><u>(35,4%)</u></u> | <u><u>(18,5%)</u></u> |

## ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

### 25. GANANCIA POR ACCION

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre la utilidad neta del período atribuido a la sociedad y el número de acciones ordinarias en circulación durante dicho período:

| Ganancia por acción                           | M\$          | M\$          |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Ganancia (pérdida)                            | (11.642.323) | (14.434.596) |
| Resultados disponibles para accionistas       | (11.642.323) | (14.434.596) |
| Números de acciones                           | 43.000.000   | 43.000.000   |
| <b>Pérdida o ganancia por acción en pesos</b> | <b>(271)</b> | <b>(336)</b> |

La Sociedad no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potenciales diluyentes de los ingresos por acción de la Sociedad.

### 26. SEGMENTOS DE NEGOCIOS

La Sociedad definió su segmento operativo considerando lo siguiente:

- Desarrolla actividades de negocio por las que pueda obtener ingresos e incurrir en gastos, incluidos ingresos.
- Los resultados de explotación son revisados de forma regular por la administración en la toma de decisiones y en la gestión que se debe realizar de las operaciones.
- Se debe disponer de información financiera diferenciada.

En resumen la Sociedad concluye que tiene un único segmento operativo y una unidad generadora de efectivo.



# ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

## 27. MEDIO AMBIENTE

En consideración a la Circular de laSVS N°1.901 de 30.08.08, que imparte instrucciones sobre información adicional que deberán contener los estados financieros de acuerdo a las NIIF y que dice relación con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiere afectar en forma directa a la protección del medio ambiente, señalando además los desembolsos que para estos efectos se encuentren comprometidos a futuro y las fechas (ciertas estimadas), en que estos serán efectuados, se informa que Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. revisa constantemente el marco legal vigente relacionado a los temas de seguridad, salud ocupacional y medio ambiente, permitiéndole mantener la tri-certificación de las normas ISO 9.001, ISO 14.001 y las especificaciones OHSAS 18.001.

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. cuenta con un plan de gestión ambiental que se encuentra aprobado por el MOP, donde se tiene incorporado monitoreo de ruido, calidad de aire (material particulado en cunetas), contaminación atmosférica de vehículos de la empresa, residuos y sociocultural.

En temas ambientales se tiene contratos con prestadores de servicios para las siguientes actividades:

- Monitoreo de ruido.
- Asesoría en paisajismo, revisión del estado de las áreas verdes y medidas de control fitosanitarias.
- Mantenimiento de paisajismo de los 29 kilómetros de la autovía, regadío, poda, etc.
- Barrido de la traza en sus 29 kilómetros.
- Disposición final de tierras contaminadas con hidrocarburos producto de emergencias en pista.
- Mantenimiento de cámara desgrasadora del casino, ubicado en el edificio corporativo.

Los gastos por concepto de medio ambiente son los siguientes:

| Concepto            | ACUMULADO       |                 |
|---------------------|-----------------|-----------------|
|                     | 01-01-11        | 01-01-10        |
|                     | 31-12-11<br>M\$ | 31-12-10<br>M\$ |
| Saneamiento         | 27.469          | 14.347          |
| Areas verdes        | 176.404         | 80.846          |
| Camara desgrasadora | 474.340         | 72.051          |
| Totales             | 678.213         | 167.244         |

## ESTADOS FINANCIEROS

Financial Statements

### 28. ACUERDOS DE CONCESION DE SERVICIOS

#### a) Clasificación del acuerdo

La CINIIF N°12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”, establece que están dentro de su alcance los acuerdos que satisfagan los siguientes criterios:

- i) Involucran a una entidad (un operador) del sector privado construyendo la infraestructura usada para proporcionar el servicio público y operando y manteniendo esa infraestructura por un período de tiempo especificado;
- ii) El operador es pagado por sus servicios durante el período del acuerdo; y
- iii) El acuerdo estipula las normas de desempeño, mecanismos para ajustar los precios y los acuerdos para arbitrar las disputas.

Adicionalmente, señala las siguientes características del tipo de acuerdos a los cuales se refiere la norma interpretativa:

- i) La política pública es por servicios relacionados con la infraestructura a ser proporcionada al público, independiente de quién opera esos servicios. El acuerdo obliga al operador a proporcionar servicios al público por cuenta de la entidad del sector público (en este caso por cuenta del MOP);
- ii) La parte que otorga el servicio acordado (otorgador = MOP) es una entidad del sector público, incluyendo una institución gubernamental, o una entidad del sector privado a quien se le ha transferido la responsabilidad por el servicio.
- iii) El operador es responsable de al menos una parte de la administración de la infraestructura y servicios relacionados, y no actúa meramente como un agente por cuenta del otorgador.
- iv) El contrato estipula los precios iniciales a ser cobrados por el operador y regula las modificaciones de precios durante el período del acuerdo de servicios; y
- v) El operador está obligado a entregar la infraestructura al otorgador en determinada condición al cierre del período del acuerdo, por una consideración adicional pequeña o ninguna, independientemente de quién la financió inicialmente.

Revisadas las condiciones contractuales del contrato de concesión suscrito entre la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. y el Ministerio de Obras Públicas, queda en evidencia que se satisfacen todos los criterios y características antes señaladas, de manera que la actividad de esta Sociedad Concesionaria queda sujeta a las normas de la CINIIF N°12, las que se aplican desde su fecha de vigencia obligatoria: el 1° de enero de 2009 (para fines comparativos).

## ESTADOS FINANCIEROS

### Financial Statements

En cuanto a las disposiciones específicas de la CINIIF N°12, en la Nota 2.2, letra b) se describe en detalle la conclusión a que ha llegado la Sociedad, y que consiste en que ha de reconocer un activo intangible por su derecho a cobrar al público por el uso de la infraestructura operada, considerando que los ingresos totales obtenidos dependerán del volumen de usuarios que utilicen el servicio, no existiendo ingresos mínimos garantizados.

#### b) Características del contrato de concesión

1. Forman parte del contrato de concesión, las Bases de Licitación, sus circulares aclaratorias, el decreto de adjudicación, los convenios complementarios y las disposiciones pertinentes de los siguientes cuerpos legales que se resumen a continuación:

- El Decreto Supremo MOP N°900 de 1996, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado del DFL MOP N°164, de 1991, Ley de Concesiones de Obras Públicas.
- El Decreto Supremo MOP N°956 de 1997, Reglamento de la Ley de Concesiones de Obras Públicas.
- El Artículo 87 del DFL MOP N°850 de 1997, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado de la Ley N°15.840, de 1964, Orgánica del Ministerio de Obras Públicas y del DFL N°206, de 1960, Ley de Caminos.

2. La concesión tendrá un plazo de 360 meses según lo señalado en el artículo 1.7.6 de las Bases de Licitación. El inicio de este plazo se contará conforme a lo establecido en el artículo 1.7.5 de las Bases de Licitación.

3. El Concesionario debe construir, explotar y conservar las obras que se indican en las Bases de licitación, situadas en Circunvalación Américo Vespucio, en el tramo comprendido entre la Av. El Salto y la Ruta 78 (Autopista Santiago- San Antonio), atravesando el sector Nor-Poniente de Santiago, siendo su longitud total aproximada de 29 Km.

El proyecto se inicia 500 metros al oriente de la intersección Américo Vespucio con Av. El Salto en la comuna de Huechuraba, finalizando al sur de la intersección con la ruta 78 (Autopista Santiago - San Antonio), en la comuna de Maipú.

En sus 29 km. se ha contemplado la construcción de dobles calzadas expresas de tres pistas por sentido, calles de servicios a ambos costados de la faja, puentes, intersecciones a desnivel con las vías principales y secundarias que la atraviesan, canales y colectores estructurales de Aguas Lluvias y pasarelas peatonales para cruzar la vía concesionada.

4. De acuerdo con el artículo 1.13 de las Bases de Licitación y a la oferta presentada por el Grupo Licitante Adjudicatorio se adoptó un sistema abierto de cobro de tarifas, basado en la Tecnología de Comunicaciones Corto Alcance o DSRC (Dedicated Short Range Communication), entre el Punto de Cobro y el Vehículo, de acuerdo a lo establecido en el documento “Sistemas Electrónicos de Cobro y Otras Aplicaciones. Especificación para interoperabilidad en la Transacción Antena - Transponder” emitido por la Coordinación General de Concesiones en su última versión y de acuerdo a lo indicado en los artículos 1.15 y 2.2.3 de las Bases de Licitación.

El Concesionario sólo podrá cobrar peajes en las vías expresas de Américo Vespucio entre la Av. El Salto y la Ruta 78, de acuerdo a lo indicado en el artículo 1.14 de las Bases de Licitación.

## ESTADOS FINANCIEROS

### Financial Statements

La Sociedad Concesionaria, haciendo uso de los derechos que le otorga el Contrato de Concesión, optó por el cobro de tarifas diferenciadas por tipo de vehículos, de acuerdo a la siguiente tabla:

| Tipo | Clasificación                   |
|------|---------------------------------|
| 1    | Motos y motonetas               |
| 1    | Autos y camionetas              |
| 1    | Autos y camionetas con remolque |
| 2    | Buses y camiones                |
| 3    | Camiones con remolque           |

El Concesionario, de acuerdo al artículo 1.14.1 de las Bases de Licitación, tendrá derecho a cobrar tres tipos de tarifas máximas, que se indican a continuación:

TBFP: Tarifa máxima base en período fuera de punta en \$/Km.  
 TBP : Tarifa máxima base en período punta en \$/Km.  
 TS : Tarifa máxima en período punta, aplicable en condiciones de congestión de la vía en \$/Km.

Para la determinación de las tarifas máximas por tipo de vehículo, se deberá multiplicar las tarifas máximas indicadas anteriormente por el factor correspondiente de la Tabla siguiente:

| Tipo | Tipo de vehículo                | Factor |
|------|---------------------------------|--------|
| 1    | Motos y motonetas               | 1,0    |
| 1    | Autos y camionetas              | 1,0    |
| 1    | Autos y camionetas con remolque | 1,0    |
| 2    | Buses y camiones                | 2,0    |
| 3    | Camiones con remolques          | 3,0    |

Las tarifas vigentes para el año 2010 fueron las siguientes:

TBFP: 38,719 \$/Km.  
 TBP : 77,439 \$/Km.  
 TS : 116,157 \$/Km. (no se aplicó)

## ESTADOS FINANCIEROS

### Financial Statements

Las tarifas que comenzaron a regir el 1° de enero de 2011 son las siguientes:

TBFP: 41,093 \$/Km.  
TBP : 82,187 \$/Km.  
TS : 123,279 \$/Km. (sin aplicación actualmente)

Los peajes máximos por punto de cobro son calculados de conformidad con el artículo 1.14.5 de las Bases de Licitación.

Estas tarifas se reajustan según la variación del Índice de Precios al Consumidor y considerando un reajuste máximo real anual de un 3,5%, de acuerdo a lo estipulado en el artículo 1.14.7 de las Bases de Licitación.

5. Para los efectos de lo dispuesto en el artículo 16 letra c) y h) del DL N°825 de 1974, y sus modificaciones posteriores, se imputará un 80% de los ingresos totales de explotación para pagar el precio del servicio de construcción y el 20% restante para pagar el precio del servicio de conservación, reparación y explotación, según lo establecido en el artículo 1.12.3 de las Bases de Licitación.

#### 6. Seguros:

Durante la Etapa de Explotación el Concesionario debe contratar y mantener vigente un seguro de responsabilidad civil por daños a terceros y un seguro por catástrofe, de acuerdo a lo señalado en los Artículos 1.8.15 y 1.8.16 de las Bases de Licitación.

#### 7. Pagos al estado durante la etapa de explotación:

De conformidad con lo señalado en el artículo 1.12.1.2 de las Bases de Licitación durante la etapa de Explotación el Concesionario debe pagar al Estado por concepto de Administración y Control del Contrato de Concesión la suma de UF 12.000 (doce mil Unidades de Fomento) al año. Esta cantidad será pagada el último día hábil del mes de enero de cada año, para todo el año calendario.

#### 8. Pago del MOP a la Sociedad Concesionaria por construcción de canales y colectores de aguas lluvia:

En conformidad a lo establecido en las Bases de Licitación, en su artículo 1.9.2.18, el MOP pagó a esta Sociedad Concesionaria, en diciembre de 2006, en enero de 2008 y en diciembre de 2008, UF 276.000 en cada oportunidad, completando un total de UF 828.000, por concepto de construcción de canales y colectores estructurantes de aguas lluvias.

#### 9. Garantía de Explotación

La Garantía de Explotación del Contrato de Concesión está constituida por diez boletas de garantía bancaria, de igual monto, pagaderas a la vista emitidas a nombre del Director

# ESTADOS FINANCIEROS

## Financial Statements

General de Obras Públicas, por un valor total de UF 250.000 (doscientos cincuenta mil unidades de fomento), las que tendrán una vigencia igual al período de explotación restante, más 12 meses. No obstante, el Concesionario podrá optar por entregar boletas de garantía cuya vigencia sea menor, con un plazo no inferior a 5 años y renovarlas 90 días antes de su término de vigencia, siempre que ello sea aceptado por el DGOP y cada documento sea entregado antes del vencimiento del anterior. En este último caso, el plazo de la última boleta de garantía será lo que reste del período de explotación, más 12 meses.

Adicionalmente, cuando falten 24 meses para la extinción del Contrato, el Concesionario deberá entregar diez boletas de garantía bancaria, pagaderas a la vista, de igual monto, emitidas en Santiago de Chile, por un Banco de la plaza, a nombre del Director General de Obras Públicas, por un valor equivalente a UF 250.000 (doscientos cincuenta mil Unidades de Fomento). Esta garantía adicional tendrá una vigencia de 3 años.

10. La Sociedad Concesionaria y el MOP realizarán los pagos establecidos en el contrato en los plazos señalados en las Bases de Licitación. En el caso de que se produzcan retrasos, dichos pagos devengarán un interés real diario de 0,0198%, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 1.12.4 de las Bases de Licitación. Sin perjuicio de ello, el retraso injustificado de los pagos que la Sociedad Concesionaria tenga que realizar al Estado, dará derecho al cobro, por parte del MOP, de la correspondiente boleta de garantía, conforme a lo previsto en el artículo 1.8.1 letra j) de las Bases de Licitación.

11. Las multas que procedan se aplicarán conforme a lo estipulado en las Bases de Licitación, Circulares Aclaratorias, en el DS MOP N°900 de 1996, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado del DFL MOP N°164 de 1991, Ley de Concesiones de Obras Públicas y en el DS MOP N°956 de 1997, Reglamento de la Ley de Concesiones.

12. La Dirección General de Obras Públicas será el servicio del Ministerio de Obras Públicas que fiscalizará el contrato de concesión en sus diversos aspectos.

13. El contrato de concesión no considera ingresos mínimos garantizados.

14. Mediante la Resolución de la Dirección General de Obras Públicas N°2817 de fecha 22 de agosto de 2006, se autorizó, a partir de las 00:00 horas del 23 de agosto de 2006, la Puesta en Servicio Definitiva de la Obra Pública Fiscal denominada “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto - Ruta 78”.

### c) Convenios complementarios

1) Mediante Decreto Supremo MOP N° 1321 de fecha 28 de noviembre de 2005 y publicado en el Diario Oficial el día 23 de febrero de 2006, fue aprobado el Convenio Complementario N° 1, el cual modificó el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto - Ruta 78”.

Las obras y servicios autorizados en este convenio, cuyo monto total de UF 3.022.372, fueron ejecutados por la Sociedad Concesionaria, y aprobados por el MOP en su totalidad al 30 de septiembre de 2007.

## ESTADOS FINANCIEROS

### Financial Statements

2) Mediante Decreto Supremo MOP N° 836 de fecha 16 de noviembre de 2007 y publicado en el Diario Oficial el día 9 de mayo de 2008, fue aprobado el Convenio Complementario N° 2, el cual modificó el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto - Ruta 78”.

Este segundo convenio estableció un procedimiento administrativo para el reconocimiento mensual, por parte del Ministerio de Obras Públicas, del avance de las inversiones y gastos que realizare la Sociedad por concepto de modificaciones de los servicios húmedos y no húmedos que excedieran el monto de UF 1.450.229 fijado en el Convenio Complementario N°1. Estas obras se completaron en su totalidad, habiendo aprobado el MOP veinte resoluciones por un monto total de UF 508.129,51.

### 29. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

No existen otros hechos ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros y la fecha de presentación de estos, que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

\* \* \* \* \*

# 9 FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

autopista  
**vespucio**  
**norte**  
nos movemos por ti



# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

autopista  
**vespucio  
norte**  
nos movemos por ti

## REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

*For the years ended  
at December 31, 2011 and December 31, 2010*

**SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.**

### Content

Independent Auditors' Reports  
Classified Financial Position Statement  
Comprehensive Income Statement  
Net Equity Change Statement  
Cash Flow Statement  
Notes to the Financial Statements

ThCh\$: Thousands of Chilean pesos

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of  
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

We have audited the accompanying statements of financial position of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. at December 31, 2011 and 2010, and the related statements of comprehensive income, changes in shareholders' equity and cash flows for the years then ended. These financial statements (including the related notes) are the responsibility of the management of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in Chile. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatements. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Company's management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. as of December 31, 2011 and 2010, the results of its operations, and its cash flows for the years ended December 31, 2011 and 2010, in conformity with International Financial Reporting Standards (IFRS), issued by the International Accounting Standards Board.

Due to the transition process from accounting principles generally accepted in Chile to International Financial Reporting Standards (IFRS), the company presents a negative equity at December 31, 2011 and 2010, the reversal of this will depend on the future flows that are generated. According to the above, the financial statements have been prepared under the principle of a going concern.

The accompanying financial statements have been translated into English for the convenience of the readers outside Chile.



March 28, 2012



Héctor Salgado Montino  
Rut: 8.019.120-0

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

FINANCIAL POSITION STATEMENT AT DECEMBER 31, 2011 AND 2010  
(In thousands of pesos – ThCh\$)

|                                                | Notes | 12/31/2011         | 12 /31/ 2010       |
|------------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| ASSETS                                         |       | ThCh\$             | ThCh\$             |
| <b>Current assets</b>                          |       |                    |                    |
| Cash and cash equivalent                       | 3     | 30,259,233         | 24,009,286         |
| Other current financial assets                 |       | 2,404              | 1,681              |
| Other nonfinancial assets, current             | 5     | 446,111            | 2,561,923          |
| Trade debtors and other receivables, current   | 6     | 22,702,423         | 15,393,458         |
| Accounts payable to related companies, current | 7-a   | 494,912            | 118,048            |
| Tax assets, currents                           | 8     | 3,459,814          | 2,354,315          |
| <b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>                    |       | <b>57,364,897</b>  | <b>44,438,711</b>  |
| <b>Non-current assets</b>                      |       |                    |                    |
| Other non-current financial assets             |       | 20,432             | 20,852             |
| Intangible assets other than goodwill          | 9     | 253,626,393        | 255,568,127        |
| Property, plant and equipment                  | 10    | 1,642,746          | 1,803,038          |
| Deferred tax assets                            | 24    | 30,722,676         | 30,737,205         |
| <b>TOTAL NON - CURRENT ASSETS</b>              |       | <b>286,012,247</b> | <b>288,129,222</b> |
| <b>TOTAL ASSETS</b>                            |       | <b>343,377,144</b> | <b>332,567,933</b> |

The attached notes form an integral part of these financial statements.

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

FINANCIAL POSITION STATEMENT AT DECEMBER 31, 2011 AND 2010  
(In thousands of pesos-ThCh\$)

| Net equity and liabilities                       | Notes | 12/31/2011<br>ThCh\$ | 12/31/2010<br>ThCh\$ |
|--------------------------------------------------|-------|----------------------|----------------------|
| <b>Current liabilities</b>                       |       |                      |                      |
| Other current financial liabilities              | 14    | 14,799,009           | 14,602,479           |
| Trade debtors and other accounts payable         | 16    | 2,092,455            | 1,367,998            |
| Accounts payable to related companies, current   | 7-b   | 1,272,678            | 3,138,136            |
| Other short-term provisions                      | 12    | 203,222              | 996,893              |
| Current tax liabilities                          |       | 10,148               | 25,241               |
| Current provisions for employee benefits         |       | 44,513               | 49,958               |
| Other non-financial liabilities, current         | 5     | 12,229,049           | 171,484              |
| <b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>                 |       | <b>30,651,074</b>    | <b>20,352,189</b>    |
| <b>Non-current liabilities</b>                   |       |                      |                      |
| Other noncurrent financial liabilities           | 15-a  | 305,589,781          | 294,096,529          |
| Accounts payable to related parties, non-current | 7-b   | 68,343,975           | 61,633,336           |
| Other long-term provisions                       | 15-b  | 1,892,982            | 1,450,746            |
| Deferred tax liabilities                         | 24    | 10,227,438           | 16,629,568           |
| Other non-financial liabilities, non-current     | 15-c  | 100,568              | 191,916              |
| <b>TOTAL NON - CURRENT LIABILITIES</b>           |       | <b>386,154,744</b>   | <b>374,002,095</b>   |
| <b>TOTAL LIABILITIES</b>                         |       | <b>416,805,818</b>   | <b>394,354,284</b>   |
| <b>Equity</b>                                    |       |                      |                      |
| Issued capital                                   | 17-b  | 55,142,669           | 55,142,669           |
| Accumulated earnings (losses)                    |       | (4,314,577)          | 7,327,746            |
| Other reserves                                   | 17-c  | (124,256,766)        | (124,256,766)        |
| Equity attributable to controller's owners       |       | (73,428,674)         | (61,786,351)         |
| Minority interest                                |       | -                    | -                    |
| <b>Total equity</b>                              |       | <b>(73,428,674)</b>  | <b>(61,786,351)</b>  |
| <b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>              |       | <b>343,377,144</b>   | <b>332,567,933</b>   |

The attached notes form an integral part of these financial statements.

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

COMPREHENSIVE FINANCIAL POSITION STATEMENT FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2011  
AND 2010 (In thousands of pesos- ThCh\$)

|                                                          |         | ACCUMULATED                    |                                |
|----------------------------------------------------------|---------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                          | Notas   | 01-01-11<br>31-12-11<br>ThCh\$ | 01-01-10<br>31-12-10<br>ThCh\$ |
| <b>Income Statement By Function</b>                      |         |                                |                                |
| Revenues from ordinary activities                        | 18 - 19 | 43.940.140                     | 34.720.727                     |
| Cost of sales                                            | 19      | (16.175.907)                   | (14.826.742)                   |
| Gross margin                                             |         | 27.764.233                     | 19.893.985                     |
| Other income, per function:                              |         | 1.000                          | 51.918                         |
| Administrative expenses                                  | 19      | (4.305.378)                    | (2.914.662)                    |
| Other expenses, per function                             |         |                                | (43.211)                       |
| Financial Income                                         |         | 1.475.295                      | 804.244                        |
| Financial Cost                                           | 23      | (28.451.407)                   | (26.807.556)                   |
| Exchange differences                                     | 22-a    | (38.683)                       | 82.315                         |
| Results per indexation units                             | 22-b    | (14.461.251)                   | (8.769.978)                    |
| Income (loss) before taxes                               |         | (18.016.191)                   | (17.702.945)                   |
| Income Tax expense                                       | 24      | 6.373.868                      | 3.268.349                      |
| Income (loss) from continued operations                  |         | (11.642.323)                   | (14.434.596)                   |
| Income (loss) from discontinued operations               |         | -                              | -                              |
| Income (loss)                                            |         | (11.642.323)                   | (14.434.596)                   |
| Gain (loss) attributable to:                             |         |                                |                                |
| Gain (loss) per basic share in continued operations      | 25      | (271)                          | (336)                          |
| Gain (loss) per basic share in discontinued operations   |         | -                              | -                              |
| Gain (loss) per basic share                              |         | (271)                          | (336)                          |
| <b>Comprehensive income statement</b>                    |         |                                |                                |
| Income (loss)                                            |         | (11.642.323)                   | (14.434.596)                   |
| Total integral income                                    |         | (11.642.323)                   | (14.434.596)                   |
| Integral income attributable to:                         |         |                                |                                |
| Integral income attributable to the controller's owner   |         | (11.642.323)                   | (14.434.596)                   |
| Integral income attributable to non-controlling interest |         | -                              | -                              |
| Total integral income                                    |         | (11.642.323)                   | (14.434.596)                   |

The attached notes form an integral part  
of these financial statements.

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

NET EQUITY CHANGES STATEMENT FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2011 AND 2010  
(In thousands of pesos – ThCh\$)

|                               | Note | Issued Capital<br>ThCh\$ | Other Reserves<br>ThCh\$ | Accumulated<br>Profits<br>(losses)<br>ThCh\$ | Equity Attributable to<br>the Controller's Owners<br>ThCh\$ | Non-controlling<br>Interest<br>ThCh\$ | Total Equity<br>ThCh\$ |
|-------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------|
| Opening balance at 01-01-2011 | 17   | 55,142,669               | (124,256,766)            | 7,327,746                                    | (61,786,351)                                                | -                                     | (61,786,351)           |
| Changes in equity             |      |                          |                          |                                              |                                                             |                                       |                        |
| Integral income               |      |                          |                          |                                              |                                                             |                                       |                        |
| Profit (loss)                 |      |                          |                          | (11,642,323)                                 | (11,642,323)                                                | -                                     | (11,642,323)           |
| Integral Income               |      |                          |                          |                                              | (11,642,323)                                                | -                                     | (11,642,323)           |
| Total changes in equity       |      |                          |                          | (11,642,323)                                 | (11,642,323)                                                |                                       | (11,642,323)           |
| Closing balance at 12-31-2011 |      | 55,142,669               | (124,256,766)            | (4,314,577)                                  | (73,428,674)                                                | -                                     | (73,428,674)           |

|                               | Note | Issued Capital<br>ThCh\$ | Other Reserves<br>ThCh\$ | Accumulated<br>Profits<br>(losses)<br>ThCh\$ | Equity Attributable to<br>the Controller's Owners<br>ThCh\$ | Non-controlling<br>Interest<br>ThCh\$ | Total Equity<br>ThCh\$ |
|-------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------|
| Opening balance at 01-01-2010 | 17   | 55,142,669               | (124,256,766)            | 21,762,342                                   | (47,351,755)                                                | -                                     | (47,351,755)           |
| Changes in equity             |      |                          |                          |                                              |                                                             |                                       |                        |
| Integral income               |      |                          |                          |                                              |                                                             |                                       |                        |
| Profit (loss)                 |      |                          |                          | (14,434,596)                                 | (14,434,596)                                                | -                                     | (14,434,596)           |
| Integral income               |      |                          |                          |                                              | (14,434,596)                                                | -                                     | (14,434,596)           |
| Total changes in equity       |      |                          |                          | (14,434,596)                                 | (14,434,596)                                                |                                       | (14,434,596)           |
| Closing balance at 12-31-2010 |      | 55,142,669               | (124,256,766)            | 7,327,746                                    | (61,786,351)                                                | -                                     | (61,786,351)           |

The attached notes form an integral part of these financial statements.

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

CASH FLOW STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2011 AND 2010  
(In thousands of pesos ThCh\$)

|                                                                                            | Notes | ACCUMULATED                        |                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------------------------|------------------------------------|
|                                                                                            |       | 01/01/2011<br>12/31/2011<br>ThCh\$ | 01/01/2010<br>12/31/2010<br>ThCh\$ |
| <b>Direct Cash Flow Statement</b>                                                          |       |                                    |                                    |
| Cash flows from (used in) operating activities                                             |       |                                    |                                    |
| Types of collections for operating activities                                              |       | 38,181,179                         | 26,652,514                         |
| Payments to vendors for the provision of assets and services                               |       | (17,886,456)                       | (10,751,141)                       |
| Payments to and on behalf of the employees                                                 |       | (3,252,465)                        | (3,168,609)                        |
| Interest paid                                                                              |       | (91,488)                           | (23,622)                           |
| Interest received                                                                          |       | 863,798                            | 347,583                            |
| Other cash received                                                                        |       | 3,806,947                          | 6,676,267                          |
| Net cash flows from operating activities                                                   |       | 21,621,515                         | 19,732,992                         |
| <b>Cash flows from investment activities</b>                                               |       |                                    |                                    |
| Amounts received from sale of property, plant and equipment                                |       | -                                  | 2,655                              |
| Purchase of property, plant and equipment                                                  |       | (279,800)                          | (78,830)                           |
| Other inflows(outflows) of cash                                                            | 9 - e | 5,820,097                          | (2,907,625)                        |
| Net cashflows from (used in) investment activities                                         |       | 5,540,297                          | (2,983,800)                        |
| <b>Cash flows from (used in) financing activities</b>                                      |       |                                    |                                    |
| Amounts from short-term loans                                                              |       | 923,936                            | 1,456,675                          |
| Repayment of loans                                                                         |       | (1,661,189)                        | (1,024,153)                        |
| Interest paid                                                                              |       | (20,174,612)                       | (19,515,875)                       |
| Net cash flows from financing activities                                                   |       | (20,911,865)                       | (19,083,353)                       |
| Net decrease in cash & cash equivalent, before the effect of changes in the exchange rates |       | 6,249,947                          | (2,334,161)                        |
| Cash and cash equivalents at the beginning of the period                                   | 3     | 24,009,286                         | 26,343,447                         |
| Cash and cash equivalents at the end of the period                                         | 3     | 30,259,233                         | 24,009,286                         |

The attached notes form an integral part of these financial statements.

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## TABLE OF CONTENTS

|                                                            | Page |                                                         | Page |
|------------------------------------------------------------|------|---------------------------------------------------------|------|
| 1. FINANCIAL INFORMATION AND DESCRIPTION OF THE BUSINESS   | 169  | 3. CASH AND CASH EQUIVALENT                             | 181  |
| 2. BASES OF PRESENTATION AND ACCOUNTING POLICIES           | 170  | 4. FINANCIAL INSTRUMENTS                                | 182  |
| 2.1. Financial statements                                  | 170  | 4.1. Policies on Financial Instruments                  | 182  |
| a) Accounting regulations applied                          | 170  | a) Hedge instruments                                    | 182  |
| b) Changes in the accounting standard                      | 170  | b) Trade debtors and other accounts receivable          | 182  |
| c) New accounting pronouncements                           | 171  | c) Bad debt                                             | 183  |
| d) Responsibility for the information and estimations made | 173  | d) Investments in current financial instruments         | 183  |
| 2.2 Main accounting criteria applied                       | 173  | e) Financial assets                                     | 185  |
| a) Accounting period                                       | 173  | f) Financial liabilities                                | 185  |
| b) Conversion bases                                        | 174  | 4.2. Financial Risk Management                          | 185  |
| c) Functional currency                                     | 174  | a) Interest rate risk                                   | 185  |
| d) Intangible assets other than goodwill                   | 174  | b) Exchange rate risk                                   | 186  |
| e) Property, plant and equipment                           | 175  | c) Credit risk                                          | 186  |
| f) Depreciation                                            | 176  | d) Liquidity risk                                       | 186  |
| g) Impairment of non-financial assets                      | 176  | 4.3. Classes of financial instruments in force          | 187  |
| h) Financial leases                                        | 177  | 5. OTHER CURRENT NON-FINANCIAL ASSETS                   | 187  |
| i) Financial assets                                        | 177  | 6. TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT | 189  |
| j) Financial liabilities                                   | 178  | 7. INFORMATION TO BE DISCLOSED ABOUT RELATED PARTIES    | 192  |
| k) Provisions and contingent liabilities                   | 178  | a) Accounts receivable from related companies           | 192  |
| l) Employee benefits                                       | 178  | b) Accounts payable to related companies                | 193  |
| m) Income tax and deferred taxes                           | 178  | c) Transactions                                         | 194  |
| n) Income Recognition                                      | 179  | 8. ASSETS FROM CURRENT TAXES                            | 195  |
| o) Earnings per share                                      | 179  |                                                         |      |
| p) Information on the environment                          | 180  |                                                         |      |
| q) Cash flow statement                                     | 180  |                                                         |      |
| r) Financing costs                                         | 180  |                                                         |      |
| s) Classification of balances as current and non-current   | 180  |                                                         |      |
| t) Commercial accounts payable and other accounts payable  | 180  |                                                         |      |



# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

|                                                            | Page |                                                                                     | Page |
|------------------------------------------------------------|------|-------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 9. INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL                   | 195  | 19. OPERATING INCOME AND OPERATING AND MAINTENANCE COSTS                            | 221  |
| a) General information                                     | 195  |                                                                                     |      |
| b) Balances                                                | 196  | 20. LEASES                                                                          | 222  |
| c) Movement of intangible assets: before goodwill          | 196  | a) Financial leases                                                                 | 222  |
| d) Insurance                                               | 198  | b) Operating Leases                                                                 | 222  |
| e) disbursements aimed be with insurance companies         | 199  |                                                                                     |      |
| 10. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT                          | 201  | 21. EMPLOYEE BENEFITS                                                               | 219  |
| 11. IMPAIRMENT IN THE VALUE OF ASSETS                      | 204  | 22. EFFECTIVE VARIATIONS IN THE EXCHANGE RATE, FOREIGN CURRENCY INDEXATION UNITS    | 224  |
| 12. PROVISIONS AND CONTINGENT LIABILITIES                  | 204  | a) Detail of effects on exchange rate differences                                   | 224  |
| a) Provisions                                              | 204  | b) Detail of indexation units                                                       | 225  |
| b) Contingent liabilities                                  | 206  | c) Detail of assets and liabilities by currency                                     | 226  |
| i) Lawsuits and other legal actions                        | 206  |                                                                                     |      |
| ii) Other contingencies                                    | 208  | 23. FINANCIAL COSTS                                                                 | 230  |
| 13. GUARANTEES AND RESTRICTIONS                            | 209  | 24. INCOME TAX AND DEFERRED TAXES                                                   | 231  |
| a) Direct Guarantees                                       | 209  | 25. EARNINGS PER SHARE                                                              | 234  |
| b) Restrictions                                            | 211  | 26. BUSINESS SEGMENTS                                                               | 234  |
| c) Performance bonds:                                      | 213  | 27. ENVIRONMENT                                                                     | 235  |
| 14. OTHER FINANCIAL LIABILITIES, CURRENT                   | 214  | 28. SERVICE CONCESSION ARRANGEMENTS                                                 | 236  |
| 15. NON-CURRENT LIABILITIES                                | 216  | a) Classifying the government                                                       | 236  |
| 16. COMMERCIAL ACCOUNTS PAYABLE AND OTHER ACCOUNTS PAYABLE | 218  | b) Characteristics of the concession contract                                       | 237  |
| 17. NET EQUITY                                             | 218  | c) Supplementary agreements                                                         | 241  |
| 18. ORDINARY INCOME                                        | 220  | 29. EVENTS OCCURRED SUBSEQUENTLY TO THE DATE OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION | 241  |

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS  
(In thousands of pesos - ThCh\$)

### 1. FINANCIAL INFORMATION AND DESCRIPTION OF THE BUSINESS

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte Express S.A., hereinafter “the Company”, was incorporated as a closed corporation, subject to the regulations of open corporations, granted through our public deed on July 9, 2002, before Notary Public Mr. José Musalem Saffie.

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte Express S.A, registered address and main offices are located on Avda. Americo Vespucio Oriente No. 1305, Enea Parque de Negocios, Pudahuel.

The Company’s purpose is the execution, repair, conservation, maintenance, exploitation and operation of the State-owned public works called “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto - Ruta 78”, as well as the rendering and exploitation of the services as may be agreed in the concession contract, intended to develop those works and the other activities required for the proper execution of the project.

Through a public deed of December 4, 2002, executed at the Notary Public’s office of Santiago of Mr. José Musalem Saffie, the corporate name of “Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte S.A.” was modified, becoming “Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.”. This modification was agreed in an Extraordinary Stockholders’ Meeting held on October 22, 2002.

Through a public deed executed on January 23, 2003, before Notary Public of Santiago Mr. José Musalem Saffie, the Company’s bylaws were modified, setting its term to 35 years as from the date of incorporation. This modification was agreed in an Extraordinary Stockholders’ Meeting held on December 23, 2002.

On March 13, 2003, the Company was registered in the Securities’ Register under No. 798, therefore it is subject to the supervision of the Superintendency of Securities and Insurance.

Through a public deed dated January 31, 2007, executed before Notary Public of Santiago Mr. José Musalem Saffie, the Company’s bylaws were modified, incrementing the number of directors from six to seven. This modification was agreed in an Extraordinary Stockholders’ Meeting held on January 31, 2007.

As a result of the process of transition from accounting principles generally accepted in Chile to international financial reporting standards (IFRS), the Company evidences in negative equity at December 31, 2011 and December 31, 2010. The reversal of the same shall depend on the future flows generated and the financial and operational support of its stockholders. In line with the foregoing, the financial statements have been prepared under the principle of a going business.

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## 2. BASES OF PRESENTATION AND ACCOUNTING POLICIES

### 2.1. Financial statements

#### a) Accounting regulations applied

The financial statements at December 31, 2011 have been prepared under International Financial Reporting Standards (IFRS), as issued by the International Accounting Standards Board (hereinafter “IASB”) and the interpretations of those standards issued by the International Financial Reporting Interpretation Committee (hereinafter “IFRIC”). These financial statements truly reflect the financial position of the Company at December 31, 2011 and the results of its operations, changes in net equity and cash flows for the year ended on that date, and approved by its board of Directors in session held on March 28, 2012.

In particular, it is important to highlight the application of IFRIC No. 12 “Service Concession Arrangements”, the effective date of which was January 1, 2009, that substantially modified the form to recognize and value in the financial statements the Service Concession arrangements, an aspect that materially affected this Company.

#### b) Changes in the accounting standard

As from January 1, 2010 the Company has adopted in an explicit manner and without reservations, the International Financial Reporting Standards. The effects of adopting the IFRS for the first time were recognized in the accounts of accumulated results or other reserves in the Company’s equity. For the 2011 and 2010 period, the IFRS have been consistently applied.

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### c) New accounting standards

The following standards and interpretations have been adopted in these financial statements. Their adoption has not had a material impact on the amounts reported in these financial statements; however, they could affect the accounting of future transactions or agreements:

| Amendments to IFRSs                                                                                               | Date of Compulsory Application                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| IAS 24, Related Party Disclosures                                                                                 | Annual periods started on or after January 1, 2011  |
| IAS 32, Classification of Rights Issues                                                                           | Annual periods started on or after February 1, 2010 |
| Improvements to IFRSs at May 2010 – collection of amendments to seven International Financial Reporting Standards | Annual periods started on or after January 1, 2011  |

| New Interpretations                                                  | Date of Compulsory Application                  |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments | Annual periods started on or after July 1, 2010 |

| Amendments to Interpretations                                                                      | Date of Compulsory Application                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| IFRIC 14, The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and Their Interaction | Annual periods started on or after January 1, 2011 |
| IAS 27, Consolidated and separate Financial Statement                                              | Annual periods started on or after January 1, 2013 |
| IAS 28, Investments in associates                                                                  |                                                    |

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

The following new standards and interpretations have been issued but their effective date has not occurred yet:

| New IFRS                                           | Date of Compulsory Application                     |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| IFRS 9, Financial Instruments                      | Annual periods started on or after January 1, 2015 |
| IFRS 10, Consolidated Financial Statements         | Annual periods started on or after January 1, 2013 |
| IFRS 11, Joint Arrangements                        | Annual periods started on or after January 1, 2013 |
| IFRS 12, Disclosure of Interests in Other Entities | Annual periods started on or after January 1, 2013 |
| IFRS 13, Fair Value Measurement                    | Annual periods started on or after January 1, 2013 |

| Amendments to IFRSs                                                                                                                                            | Date of Compulsory Application                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| IFRS 1 (Revised), First Adoption of International Financial Reporting Standards (i) elimination of the dates set for first adopters (ii) severe hyperinflation | Annual periods started on or after July 1, 2011    |
| IFRS 7, Financial Instruments Disclosures – Disclosure of Transfer of Financial Assets                                                                         | Annual periods started on or after July 1, 2011    |
| IAS 12, Deferred Tax – Recovery of Underlying Assets                                                                                                           | Annual periods started on or after January 1, 2012 |
| IAS 1, Presentation of Financial Statements Presentation of Components of Other Comprehensive Income                                                           | Annual periods started on or after July 1, 2012    |
| IAS 19, Employee Benefits                                                                                                                                      | Annual periods started on or after January 1, 2013 |
| IAS 32, Financial Instruments Presentation – Clarification of Requirements for Financial Assets and Liabilities that can be Settled Net                        | Annual periods started on or after January 1, 2014 |

| New Interpretations                                                 | Date of Compulsory Application                     |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| IFRIC 20, Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine | Annual periods started on or after January 1, 2013 |

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### d) Responsibility for the information and estimations made

The Company's Board of Directors is responsible for the information contained in these financial statements. It expressly states that all of the principles and criteria included in the IFRS have been fully applied. Specific estimations made by the company's Management to quantify some of the assets, liabilities, income, expenses and commitments recorded have been used in the preparation of these financial statements. These estimations basically refer to:

- The useful life of property, plant and equipment and intangibles
- The hypotheses used for calculating the fair value of the financial instruments
- The Company's taxable income to be reported to the appropriate tax authorities in the future, which have served as the basis for recording the various balances related with taxes on earnings in these financial statements.

Despite the fact that the estimations have been made on the basis of the best information available at the date of issuance of these financial statements, it is likely that certain events that may take place in the future render necessary to modify the same (upwards or downwards) in the forthcoming years, which would be done recognizing the effects of the change in estimation in the respective future financial statements.

### 2.2 Main accounting criteria applied

The main accounting policies adopted in the preparation of these financial statements, as required by IFRS 1, are described below. These policies have been defined on the basis of the IFRSs in force at January 1, 2010, which have been applied in a uniform manner to all the periods presented in these financial statements.

#### a) Accounting period

These financial statements cover of the following periods:

|                                         | Accumulated |             |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|
|                                         | 12/31/2011  | 12/31 /2010 |
| Financial position statement            | X           | X           |
| Comprehensive profit and loss statement | X           | X           |
| Cash flow statement                     | X           | X           |
| Equity change statement                 | X           | X           |

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### b) Conversion basis

The assets and liabilities in foreign currencies and in unidades de fomento (UF) are translated into Chilean pesos at the exchange rates in force on the closing date of the financial statements, as per the following breakdown:

|                        | 12/31/2011<br>\$ | 12/31/2010<br>\$ |
|------------------------|------------------|------------------|
| Unidad de Fomento (UF) | 22,294.03        | 21,455.55        |
| U.S. Dollar (USD)      | 519.20           | 468.01           |
| Euros (EUR)            | 627.97           | 627.97           |

During the year, the differences that arise between the exchange rate used in the accounting and the exchange rate prevailing on the date of collection or payment are recorded as exchange rate differences in the income statement. Additionally, at each year-end, the conversion of balances receivable or payable in a currency other than the Company's functional currency is made using the year-end exchange rate. The resulting valuation differences are recorded as exchange rate differences in the income statement.

### c) Functional currency

The functional currency for the Company is the Chilean peso, as this is the currency used in the main economic environment where the company operates. This definition was reported in due time by the company to the Superintendency of Securities and Insurance (SVS). The transactions made in a currency other than the Chilean peso will be converted using the exchange rate in force at the date on which the respective transaction takes place. The monetary assets and liabilities agreed in currencies other than the functional currency will be converted using the exchange rate in force at closing. The profits and losses resulting from the conversion will be included under net profits or losses for the year under other financial items.

### d) Intangible assets other than goodwill

With the adoption of the IFRS, including the interpretation norm IFRIC No. 12 "Service Concession Arrangements", the Company has determined that the fixed assets recorded under Chilean GAAP equivalent to the construction cost of the State-owned public works should be recognized as intangible assets, considering the specific characteristics of the Concession Contract entered into by the Company and the Ministry of Public Works. (MOP) (See note 28).

IFRIC No. 12 "Service Concession Arrangements", provides guidelines for accounting for the Service Concession Arrangements public services to private operators. This accounting interpretation applies to the Company as the following two premises contained in the same are met:

i) The grantor of the concession (State of Chile) controls or regulates which services the operator must provide with the infrastructure, to whom they should be provided and at what price; and;

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

ii) The grantor of the concession controls – via ownership, right of usufruct or otherwise any material residual ownership interest in the infrastructure upon completion of the term of the agreement.

The company has recognized an intangible asset, in accordance with what is set forth in paragraph No. 17 of IFRIC No. 12: “The operator will recognize an intangible asset to the extent that he receives a right (a license) to charge users for the public service. A right to charge users for a public service is not an unconditional right to receive cash, since the amounts are subject to the extent to which the public uses the service”.

The intangible asset specified in the paragraph above has a definite useful life, which started in January, 2006 with the start of operations and charging of tariffs to the users for all of the sections of the highway, and ends with the termination of the concession contract on May 23, 2033. Consequently, the total useful life is 329 months, and the remaining useful life of the intangible asset at the date of these financial statements is 257 months.

The valuation of the intangible asset was determined by way of a survey performed, the conclusion of which was the amount to be recognized in the books is the cost of construction of the works, measured by fully applying the IFRS as if those standards had been in force at the date on which the asset came to exist. This has meant changing the cost recognized under Chilean GAAP due to the elimination of the monetary correction, deducting the indirect construction costs and variations due to the financial effects of the change in the methodology of recognition of debt for the issuance of Bonds, primarily. The breakdown of these adjustments has been published in the first annual financial statements issued by the Company under International Financial Reporting Standards, for the year ended at December 31, 2010.

For amortization purposes, the aforesaid survey that International Accounting Standard (IAS, forming part of IFRS) No. 38 “Intangible Assets” allows the use of a systematic methodology to reflect the greater or lesser use of the works. The Company estimates that the growing amortization method, based on the quotient resulting from dividing accumulated accrued income by the total projected income for all of the years in which the concession contract will be in force, denominating those amounts to unidades de fomento to eliminate the effect of inflation, meets that condition.

### e) Property, plant and equipment

The Company chose to record property, plant and equipment using the cost model, under IAS No. 16. In other words, property, plant and equipment is recognized initially at purchase or construction cost, plus other directly related costs, net of accumulated depreciation and any impairment loss.

Repair and maintenance costs are recorded as an expense in the year in which they are incurred.

Property, plant and equipment, net as applicable of their residual value, are depreciated by distributing on a straight-line basis the cost of the different elements comprising it through the years of estimated useful life, namely the period of time in which the Company expects to use them. The useful life is revised periodically.



# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### f) Depreciation

The main useful life periods used for depreciating property, plant and equipment are presented below:

|                           | Average Useful<br>Life in years |
|---------------------------|---------------------------------|
| Office furniture          | 7                               |
| Office equipment          | 3                               |
| Computer equipment        | 6                               |
| Vehicles                  | 7                               |
| Safety equipment          | 7                               |
| Third-party installations | 4                               |
| Own Tag devices           | 5                               |

The fixed assets are depreciated on a straight line basis throughout their economic useful life. The useful life of the assets shall be revised annually to determine whether the conditions that led to set their useful lives initially remain the same or have changed.

### g) Impairment of non-financial assets

Deterioration in value is understood as the amount by which the book value of an asset or cash generating unit exceeds its recoverable amount.

The recoverable amount is the higher of the reasonable (fair) value less than necessary cost to sell the same in the value of use, with the latter being understood as the current value of the future cash flows that said asset or cash generating unit is estimated to generate.

Throughout the year and basically at year-end, an assessment is made to see if any asset may have undergone a loss for deterioration. If so, an estimation of the recoverable amount of that asset is made to determine, as the case may be, the amount of deterioration. For the case of identifiable assets that do not generate cash flows in an independent manner, the recoverability of the cash-generating unit is estimated, with such being understood to be the smallest identifiable group of assets generating independent cash earnings.

In the event that the recoverable amount less than the net book value of the asset, the respective provision of laws for deterioration is recorded for the difference, charged to "Depreciation" in the income statement.

The losses for deterioration recognized for an asset in prior years are reversed when a change occurs in the estimates of the recoverable amount, escalating the value of the asset with a credit to income with the limit being the book value that the asset would have had if the accounting adjustment had not been made.

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

The following procedure is used to determine the need to make an adjustment for deterioration in the financial assets:

- For the case of those of a commercial origin, the company has a defined policy for recording provisions for deterioration on the basis of the age of the past due balance, which is supported generally, except for those cases where there is a particular feature rendering advisable to perform a specific analysis of collection feasibility.
- For the case of balances receivable of a financial origin, the need of deterioration is determined by way of a specific case-by-case analysis. At the date of issue of these financial statements, there are no significant past due financial assets that are not of a commercial origin.

### h) Financial leases

The leases in which substantially all of the risks and benefits inherent to ownership are transferred are classified as financial leases. All other leases are classified as operating leases.

The operating lease installment are recognized as an expense on a straight-line basis throughout the term of the same, save that another systematic basis of distribution is more representative.

### i) Financial assets

Both current and non-current financial investments are classified in the following categories.

The company's financial investments:

- Trade debtors, other accounts receivable and accounts receivable from related parties:

These are recorded at their amortized cost, which is basically the initial market value, less capital repayments made, plus accrued uncollected interest on loans calculated using the effective interest rate method.

- Cash and other equivalent liquid means

Cash on hand, bank checking account balances, time deposits and other highly liquid, short-term investments that can be quickly converted into cash and have a low risk of a change in their value are recorded here.

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### j) Financial liabilities

Loans received, obligation with the public and other similar obligations are initially recorded at their reasonable value, net of the transaction costs. They are valued by means of the amortized cost method, using the effective interest rate.

### k) Provisions and contingent liabilities

The Company records a provision when there is a commitment or obligation with third parties resulting from past events and settlement shall presume a disbursement of resources, in an amount and/or period of time that are not known with certainty but that may be reasonably estimated.

Provisions are quantified taking into account the best information available on the event and its consequences, and the estimates are reviewed at every accounting period-end. These provisions are set in place to address the specific risks for which they were originally recognized.

### l) Employee benefits

The Company's employees are governed by the regulations of the articles 159, 160 and 161 of the Labor Code, so no provision is made for payment of indemnities for years of service.

Additionally, the Company pays an annual vacation bonus to its employees. This is paid during the first month of every calendar year and it is recognized immediately in the income statement upon accrual.

Additional employee benefits, such as Independence Day bonuses, Christmas bonuses and others of a similar nature are reflected directly in the income statement and no provision for them is made.

Remuneration corresponding to employee vacations accrued are recognized on an accrual basis, in accordance with IAS No. 19.

### m) Income tax and deferred taxes

The income tax result for the period is determined as the sum of the Company's current tax plus/minus the effect of any deferred taxes arising from temporary differences (reversed in the future) between the balances of assets and liabilities valued on a financial and a tax basis.

Current tax is the result of applying the current income tax rate to net taxable income, with the latter being calculated according to the regulations of the income tax law. This generally means calculating a result that is different from the accounting result, as a consequence of items that are treated differently pursuant to tax norms. These differences

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

may be temporary or permanent in nature. Only the former generate charges or credits to deferred tax results; the latter do not. The temporary differences include the provision for vacations and tax losses. The permanent differences include monetary correction, which continues in force for tax purposes, but is not applied to financial balances accounted for under IFRS.

Deferred tax assets and tax credits are only recognized when there is a probability of the existence of sufficient future tax gains to recover the deductions for temporary differences and pass the tax credits.

Deferred tax liabilities are recognized for all temporary differences.

Deductions that may be applied to the amount calculated as current tax liability are credited to income under income tax, save that their tax realization is in doubt, in which case they are not recognized until they are actually capitalized, or they correspond to specific tax incentives, in which case they are recorded as subsidies.

At each accounting close the recorded deferred taxes, both active and passive, are reviewed to verify that they remain current, and the appropriate correction of the same is made according to the results of the aforesaid analysis.

### n) Income Recognition

Ordinary income is recognized when the gross inflow of economic proceeds originated in the course of the ordinary activities of the Company during the period occurs, provided that said inflow of proceeds causes an increase in the net equity that is not related to the contributions made by the owners of that equity and these benefits may be reliably valued. Ordinary income is valued at the fair value of the consideration received or to be received and represent the amounts generated on the occasion of the services provided during the normal course of business, net of deductions and associated taxes.

Ordinary income from the provision of services is only recognized when it is possible to reliably estimate the same and on the basis of the degree of completion of service rendering at the date of the financial position statement.

Exchanges or barter of goods or services for other goods or services of a similar nature are not considered as transactions that produce ordinary income.

Interest incomes (expenses) are recorded considering the effective interest rate applicable to the capital still to be amortized during the respective accrual period.

### o) Earnings per share

The basic earning per share is calculated as the quotient between the profit (loss) for the period attributed to the Company and the number of ordinary outstanding shares during the same period.

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### p) Information on the environment

The Company regularly reviews the legal framework in force regarding safety, occupational health and environmental matters, allowing it to maintain its triple certification under ISO 9,001, ISO 14,001 standards and OHSAS 18,001 specifications.

The Company has an environmental management plan approved by the Ministry of Public Works, which includes monitoring noise, quality of the air (particulate material in curbs), air pollution caused by the company's vehicles, waste and socio-cultural monitoring.

### q) Cash flow statement

Shows cash movements during the respective business years calculated using the direct method. This method considers cash flows to be any incoming or outgoing flows of cash, banks and highly liquid investments maturing within three months and with low risk of any changes in their value. These movements are classified in groups identified as operating activities, which are those that make up the main source of ordinary income; as financing activities, which refer to obtaining and paying for financial resources; and lastly as investment activities, which involve the purchase, sale or disposal by other means of non-current assets and other investments not included in cash and cash equivalent.

### r) Financing costs

The costs from loans directly attributable to the purchase, construction or production of assets are capitalized to form part of the cost of such assets. Such interest paid or accrued is recognized directly in income in the periods in which it expires or is paid.

### s) Classification of balances as current and non-current

The Statement of Financial Position classifies assets and liabilities in terms of their maturity dates, so that current ones are those maturing in twelve months or less and non-current ones are those maturing within more than twelve months.

### t) Commercial accounts payable and other accounts payable

The commercial accounts payable and other accounts payable are initially recognized at the reasonable value and subsequently at their amortized value using the effective interest rate.

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## 3. CASH AND CASH EQUIVALENT

The composition of the cash and cash equivalent balances the following:

| Item                           | Currency  | 12/31/2011<br>ThCh\$ | 12/31/2010<br>ThCh\$ |
|--------------------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| Cash                           |           | 11,884               | 25,308               |
|                                | Ch\$      | 11,296               | 24,746               |
|                                | US dollar | 467                  | 140                  |
|                                | Euro      | 121                  | 422                  |
| Banks                          |           | 30,198,763           | 23,937,050           |
|                                | Ch\$      | 30,192,149           | 23,930,647           |
|                                | US dollar | 6,614                | 5,962                |
|                                | Euro      | -                    | 441                  |
| Other Cash and cash equivalent |           | 48,586               | 46,928               |
|                                | Ch\$      | 48,586               | 46,928               |
| Sub total per currency         |           | 30,259,233           | 24,002,321           |
|                                | Ch\$      | 30,252,031           | 24,002,286           |
|                                | US dollar | 7,081                | 6,102                |
|                                | Euro      | 121                  | 863                  |

The breakdown per concept of cash and cash equivalent is the following:

- a) Cash: The cash comprised of fixed funds for the daily operation of cashiers, and funds to be rendered located for minor expenses.
- b) Banks: The balance in Banks is comprised of funds kept in current bank accounts.
- c) Others: these are time deposits kept with Banco de Chile the maturity of which is within less than three months.

T.D.I.I. at 30 days Doc. No. 878547-1 Rate 0.312%

T.D.I.I. at 35 days Doc. No. 880554-3 Rate 0.323%

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## 4. FINANCIAL INSTRUMENTS

### 4.1. Policies on Financial Instruments

#### a) Hedge instruments

Hedge instruments are those the purpose of which is to minimize risks that may have an impact on the Company's results, such as variations in the exchange rates and interest rates. The Company's policy is to use hedge instruments only for accounting hedges, and under no circumstances for trading (speculation) purposes. Accordingly, only assets, liabilities, firm commitments not recognized in the statement of financial position, future transactions that are planned and will very probably be executed, and net investments abroad that may be made, may be designated as subject to hedge.

Hedges must comply with the effectiveness provided for in IAS No. 39 between 80% and 125%), and this will be measured at least on a quarterly basis. If the effectiveness measured is outside the specified range, the hedge must be discontinued.

Accounting hedges may be:

i) Fair value hedges. These consist in designating hedge instruments to hedge exposure to changes in the fair value of an asset, liability or firm commitment not recognized in the statement of financial position, or a proportion of them, to the extent that such changes: i.1) are attributable to a particular risk; and i.2) may affect future losses and profits. The resulting profits or losses in the valuation of the hedge instrument is recognized immediately in the income statement. The change in the fair value of the item hedged attributable to the risk provided for is recognized in the book value of the hedged item and also in the income statement.

ii) Cash Flow Hedges. These consist of designating hedge instruments to hedge exposure to variability in the cash flows of an asset, liability or future transaction that has been planned and will very probably be executed, or a proportion of them, to the extent that such variability: ii.1) is attributable to a particular risk; and i.2) may affect future losses and profits. The profit or loss resulting from the valuation of the hedge instrument, which has been determined to be effective, must be recognized in the hedge reserve in net equity, while any ineffective portion of the profit or loss will be recognized in the result for the year. Upon liquidation of the hedge instrument, the profit or loss as may be determined will be recognized in full under results for the year.

#### b) Trade debtors and other accounts receivable

This group mainly considers sale documents issued to users of the highway for using the highway and ancillary operations to that end, such as lease of the "tag" device. These accounts receivable are valued according to the amount of the sale document, after deducting the estimate for bad debt. Eventual interest is only documented for past-due periods.

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### c) Bad debt

Bad debt is estimated by applying a model designed based on the Company's past experience. The model distinguishes the type of user (with a tag device or violators) and, the age of the sale document for the account at period-end. This model include a change with respect to that applied previous years in the sense that it's not considered bad at the times of closing the unexpired documents that may exist for the same client taxpayer number other document that has expired. This modification has not been a significant effect in determining the penalty previsions and customer losses in the business year 2011.

### d) Investments in current financial instruments

Any cash surpluses are invested, according to the restrictions to which the Company is subject pursuant to long-term financing contracts. The investments allowed for the various bank accounts provided for in such contracts are as follows:

d1) Fixed-income instruments the maturity of which is within 3 years and issued by:

- (i) Banco Central de Chile or Tesorería General de la República,
- (ii) Banks or financial institutions rated "AA" or better by two private Chilean rating agencies, or banks or financial institutions approved in writing by the Underwriter, or
- (iii) Corporations rated "AAA" or better by two private Chilean rating agencies or corporations approved in writing by the Underwriter.

d2) Covenants for not more than 30 days with the institutions defined in (i) and (ii), backed up by securities maturing within 3 years' time from institutions or corporations defined in (i), (ii) and (iii) of letter e2) above.

d3) Mutual fund quotas for not more than 1 day, with the following restrictions:

- (i) The mutual fund manager must be an affiliate of a bank authorized to operate in Chile with a local rating of at least AA+ for deposit certificates of more than one year,
- (ii) The mutual fund instruments must be those defined in (i), (ii) or (iii) of the above paragraph,
- (iii) The Internal Regulations of the mutual fund in question require a fixed NAV (the value of the mutual fund share (unit) calculated once a day, based on the closing market values of each of the securities of the fund's portfolio) to be maintained per share (quota) at all times,
- (iv) The Internal Regulations of the mutual fund in question must allow withdrawals with not more than 1 day's prior notice,



## FINANCIAL STATEMENTS

### Estados Financieros

(v) The Internal Regulations and the mutual fund are and must continue to be accepted at all times by the Underwriter.

The conditions set forth in points (i) through (v) above are understood to be included in the Permitted Investments where the maturity may not be at more than 1 business day; in other words, the funds must be available every day.

d4) Any other investment must be duly approved in writing by the Underwriter.

The Permitted Investments defined above must also comply with the following conditions, depending on the account where such investment is made:

i) Funds from the accounts listed below must be invested in Permitted Investments that comply with letters d2, d3 and d4 above and where the maturity date is not beyond 5 (five) business days:

- Initial Collections Account,
- Collections Account,
- General Account,
- Initial Sponsor Contribution Account,
- Sponsor Contribution Account,
- Complementary Works Construction Cost Account,
- Concession Performance Bond Reserve Account

ii) Funds in the Bond Payment Account must be invested in Permitted Investments the maturity of which is within the day in which the account is drawn on (6 working days before each interest coupon cut-off).

iii) Funds in the Debt Service Reserve Account must be invested in Permitted Investments maturing not later than the date of the third payment of the interest coupon made after the investment, provided that, at all times, an amount equal to the amount of the second interest coupon payment after the investment does not mature after that date.

iv) Funds in the Extraordinary Maintenance Reserve Account and the MOP Loss Compensation Account must be invested in Permitted Investments maturing within a term that guarantees the respective payments. It must not be controlled by Citibank.

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### e) Financial assets

The Company's financial assets, other than Cash, are classified into:

- Fair value investments with an effect on results: These consider investments in financial instruments acquired for sale in the short term, measured at fair value and its variations are recorded in income statement accounts (for example: mutual fund quotas).
- Held-to-maturity investments: These consider investments with pre-established cash flows and defined maturity, where the Company has the intent and ability to hold them to maturity. They are valued at amortized cost. (For example: time deposits).
- These consider non-derivative financial assets that imply fixed or calculable payments, which are not traded in an active market (For example: accounts receivable from clients).
- Financial assets available for sale: These consider financial assets not classified in any of the other categories; they are measured at fair value.

### f) Financial liabilities

The Company's main financial liabilities have been generated to cover financing of the construction of the State-owned public works and consist of the issuance of Bonds in the amount of UF 16.000.500, and the subordinated debt with the Stockholders for an initial amount of UF 1.967.000, both maturing over the long term (Note 15).

## 4.2. Financial Risk Management

Financial risk management means ensuring the availability of the funds, so that the Company is able to meet its financial obligations, as well as to prevent any impairment in its equity due to variations in interest rates, exchange rates for operations in foreign currencies or other indexed units, and in any other financial variables in the market that could affect this Concession-holding Company.

The risk of the various variables specified is measured on a regular basis using the methodologies normally used in the market. The decisions that the circumstances render advisable are made on the basis of the conclusions reached through the use of these measurements.

### a) Interest rate risk

It consists of the variations as may be experienced by the interest rates, and that could affect the value of the Company's future cash flows. This kind of risk is evidenced in this company primarily in its obligations contracted at variable interest rates, the most significant figure of which is given by the subordinated debt with the Stockholders. No hedging has been contracted for this obligation.

The Company's main debt, represented by the Bonds issued, is subject to a fixed interest rate.

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

The Company's financial debt features the following rate structure:

| Interest Rate | 12/31/2011  | 12/31/2010  |
|---------------|-------------|-------------|
| Fixed         | 82%         | 82%         |
| Variable      | 18%         | 18%         |
| Totals        | <u>100%</u> | <u>100%</u> |

### b) Exchange rate risk.

Its consists of the variability that the Company's cash flows may experience, when collection and/or payments that need to be made in a currency other than the Chilean peso are involved. For the case of accounts receivable, there are no currencies or indexation units other than the functional currency. In contrast, for accounts payable, both the Bond issue debt and the subordinated debt with the stockholders are denominated to Unidades de Fomento (UF) and, therefore, they are subject to variations in inflation, which is the variable that modifies the value of the UF.

Nevertheless, and as per what is provided in the Contract, the tariffs collected from the users of the highway are also indexed annually, according to the variation in the Consumer Price Index (CPI) and, therefore, this variability is hedged in that way, although with a twelve-month time lag.

There are no other significant liabilities denominated to foreign currency implying any exchange rate risks.

### c) Credit risk.

The Company is exposed to credit risk because of the nature of the free flow system used in the operation of the highway, where the users use the service and pay later. The total credit to clients is similar to that reflected by the other urban toll roads in their financial statements.

### d) Liquidity risk

This risk implies the need to discharge payment commitments in investments, normal operating expenses and debt service.

The Company's financing structure includes mechanisms for mitigating this risk. It considers the project's ability to generate its own income from operations as the primary source of liquidity. If this is not enough, there is a structure of reserves and guarantees that ensures the compliance with such obligations, such as the contingent capital guarantee (UF1,800,000), the reserve account for debt service (which consists of the equivalent to two semesters' worth of debt service), the extraordinary maintenance reserve account (which is based on the extraordinary maintenance budget) and the operation and maintenance reserve account (which is based on actual and projected operating costs for a mobile period of one year).

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### 4.3. Classes of financial instruments in force

| Class of Financial Instrument (Liabilities)                       | 12/31/2011<br>ThCh\$ | 12/31/2010<br>ThCh\$ |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Current promissory notes, includes accrued interest               | 3,285,291            | 4,012,620            |
| Bonds, current portion, includes accrued interests                | 11,513,718           | 10,589,859           |
| Bonds, noncurrent portion, capital                                | 305,589,781          | 294,096,529          |
| Subordinated debt with stockholders,<br>includes accrued interest | 68,343,975           | 61,633,336           |
| Total financial instruments                                       | <u>388,732,765</u>   | <u>370,332,344</u>   |

## 5. OTHER CURRENT NON-FINANCIAL ASSETS

This item is structured as follows:

| Current Assets, non-financial                       | 12/31/2011<br>ThCh\$ | 12/31/2010<br>ThCh\$ |
|-----------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Expenses incurred claimed to the Insurance          | 12,347,188           | 8,510,734            |
| Indemnity payments received as insurance settlement | (12,552,907)         | (6,603,463)          |
| Other indemnity payments received                   | (66,297)             | (66,297)             |
| Deferred expenses, insurance policies               | 697,701              | 669,647              |
| Others                                              | 20,426               | 51,302               |
| Total                                               | <u>446,111</u>       | <u>2,561,923</u>     |

## FINANCIAL STATEMENTS

### Estados Financieros

On October 28, the insurance companies settled the claim No. 13-6001665, resulting from the earthquake that struck the country on February 27, 2010. The breakdown of the settlement is the following:

|                                  |                    |
|----------------------------------|--------------------|
| Settled amount                   | UF 1,131,091.65.-  |
| Minus: Advance payments made     | UF ( 509,466.20.-) |
| Indemnity payment to be received | UF ( 621,625.45.-) |

The aforesaid balance was paid by the insurance companies to the Ministry of Public Works (MOP), for being the latter the beneficiary of the corresponding policy. The MOP will transfer the funds (non adjusted by inflation) to the Concession Company in accordance to the applicable regulation (there exist a Protocol sing by both parties). Regarding to this, on December 28, 2011, the Concession Company perceived from the MOP a partial amount of THCh\$6,864,053 (equivalent to UF 310,684.66 at the applicable CLP/UF rate on the date of the final settlement). This amount was recognized as partial counterpart to incurred expenses, and the remaining balance of ThCh\$5,208,073 was recorded in current Liabilities, under “Other non-financial current liabilities” item, for being funds to comply and finish pending reconstruction works, at the date of these financial statements.

The ending balance of the account receivable to the MOP, of ThCh\$ M\$6,869,711 (equivalent to UF 310,940.79 at the applicable CLP/UF rate on the date of the final settlement) was recorded in the Current Assets, under “Commercial Debtors and other accounts for receivables, current” item, because these funds shall be transferred to the Concession Company from the MOP, while all regulation requirements are fulfilled. The counterpart of this account is “ Other non-financial liabilities, current” item, recorded as current Liabilities.

| Current liabilities, non -financial                                       | Currency | 12/31/2011<br>Balance per<br>Item<br>ThCh\$ | 12/31/2010<br>Balance per<br>Item<br>ThCh\$ |
|---------------------------------------------------------------------------|----------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Funds received for pending reconstruction works (earthquake)              | Ch\$     | 5,208,073                                   | -                                           |
| Pending reconstruc tion works, funds to be received from MOP (earthquake) | Ch\$     | 6,869,711                                   | -                                           |
| Income received in advance, Tags                                          | Ch\$     | 151 ,265                                    | 171 ,484                                    |
| Totals                                                                    |          | <u>12 ,229,049</u>                          | <u>171 ,484</u>                             |

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## 6. TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT

The composition, age analysis and provision for bad debt of the balances that comprise this item at December 31, 2011 and December 31, 2010 are the following:

At December 31, 2011:

| Item                                    | Currency         | Balance per<br>item | Up to 90<br>days | Aging of the Balances  |                    |           |
|-----------------------------------------|------------------|---------------------|------------------|------------------------|--------------------|-----------|
|                                         |                  |                     |                  | from                   |                    |           |
|                                         |                  |                     |                  | From 90<br>to 180 days | 181 to 365<br>days | 365+ days |
|                                         |                  | ThCh\$              | ThCh\$           | ThCh\$                 | ThCh\$             | ThCh\$    |
| <b>Trade debtors</b>                    |                  |                     |                  |                        |                    |           |
| Trade debtors                           | Ch\$ not indexed | 12,706,451          | 2,228,894        | 605,589                | 1,036,328          | 8,835,640 |
| Provision for accrued income            | Ch\$ not indexed | 3,064,267           | 2,480,697        | 132,859                | 113,805            | 336,906   |
| Provision for bad debt                  | Ch\$ not indexed | (1,101,616)         | (20,148)         | (30,612)               | (66,718)           | (984,138) |
| Subtotal Trade Debtors                  |                  | 14,669,102          | 4,689,443        | 707,836                | 1,083,415          | 8,188,408 |
| <b>Other accounts receivable</b>        |                  |                     |                  |                        |                    |           |
| Clients other Conc-hold. Companies      | Ch\$ not indexed | 831,810             | 211,445          | 55,999                 | 93,068             | 471,298   |
| Accounts receivable from MOP *          | Ch\$ not indexed | 7,123,119           | 7,123,119        | -                      | -                  | -         |
| Notes receivable                        | Ch\$ not indexed | 1,321               | 351              | 530                    | 165                | 275       |
| Accounts receivable from employees      | Ch\$ not indexed | 22,248              | 18,262           | 667                    | 1,184              | 2,135     |
| Other accounts receivable               | Ch\$ not indexed | 54,293              | 9,437            | 4,651                  | 26,371             | 13,834    |
| Funds to be rendered                    | Ch\$ not indexed | 530                 | 530              | -                      | -                  | -         |
| Subtotal other accounts receivable      |                  | 8,033,321           | 7,363,144        | 61,847                 | 120,788            | 487,542   |
| Total trade debtors & other receivables |                  | 22,702,423          | 12,052,587       | 769,683                | 1,204,203          | 8,675,950 |

\*Note: Includes ThCh\$ 6,869,711 equivalent to the UF 310,940.39 for future works (see Note 5).

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

At December 31, 2010:

| Item                                    | Currency         | Balance per<br>item<br>ThCh\$ | Up to 90<br>days<br>ThCh\$ | Aging of the Balances            |                              |                     |
|-----------------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------------|------------------------------|---------------------|
|                                         |                  |                               |                            | from                             |                              |                     |
|                                         |                  |                               |                            | From 90<br>to 180 days<br>ThCh\$ | 181 to 365<br>days<br>ThCh\$ | 365+ days<br>ThCh\$ |
| Trade debtors                           |                  |                               |                            |                                  |                              |                     |
| Provision for accrued income            | Ch\$ not indexed | 13,404,510                    | 2,147,972                  | 428,109                          | 750,578                      | 10,077,851          |
| Provision for bad debt                  | Ch\$ not indexed | 2,848,069                     | 2,103,848                  | 84,659                           | 302,101                      | 357,461             |
| Subtotal Trade Debtors                  | Ch\$ not indexed | (2,051,882)                   | (34,857)                   | (42,811)                         | (90,069)                     | (1,884,145)         |
|                                         |                  | 14,200,697                    | 4,216,963                  | 469,957                          | 962,610                      | 8,551,167           |
| <b>Other accounts receivable</b>        |                  |                               |                            |                                  |                              |                     |
| Clients other Conc-hold. Companies      | Ch\$ not indexed | 786,743                       | 228,309                    | 47,188                           | 79,751                       | 431,495             |
| Accounts receivable from MOP *          | Ch\$ not indexed | 313,063                       | 313,063                    | -                                | -                            | -                   |
| Accounts receivable from employees      | Ch\$ not indexed | 25,655                        | 15,397                     | 1,030                            | 2,059                        | 7,169               |
| Other accounts receivable               | Ch\$ not indexed | 66,543                        | 66,543                     | -                                | -                            | -                   |
| Funds to be rendered                    | Ch\$ not indexed | 757                           | 757                        | -                                | -                            | -                   |
| Subtotal other accounts receivable      |                  | 1,192,761                     | 624,069                    | 48,218                           | 81,810                       | 438,664             |
| Total trade debtors & other receivables |                  | 15,393,458                    | 4,841,032                  | 518,175                          | 1,044,420                    | 8,989,831           |

The fair values of trade debtors and other accounts receivable are the same values expressed in the previous tables, as they represent the amounts of cash expected to be collected for those concepts.

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### Credit risk

There is a risk of bad debt associated to trade debtors as a result of the free flow system, where the user uses the highway service and afterwards receives the document of collection for such use, with the Concession-holding Company becoming exposed to their failure to pay. This risk is reduced to some extent by the large number of users of the highway's service. To mitigate this risk, the Company has implemented several measures including collection activities both on a direct basis and by way of third parties, which contemplate the disablement of the tag device of the delinquent users, prejudicial collection and judicial collection. In this last-mentioned case the provisions of article 42 of the Concessions Law are applicable.

Additionally, it is important to state that those users of the highway who do not have a tag or an alternative means of payment (Daily Pass), incur into a traffic violation contemplated in article 114 of the Traffic Law, a fact that is reported by the Concession-holding Company to the appropriate Local Police Court.

At December 31, 2011, the Company wrote off an amount of ThCh\$3,638,821 (ThCh\$ 2,356,328 at December 31, 2010) for the concept of bad debt, a figure that reduced the existing provision for these purposes. At December 31, 2011, the charge to results for the increment in the bad debt provision amounted to ThCh\$ 2,650,831.- (ThCh\$ 1,846,276.- at December 31, 2010). That amount is presented in the item "Administrative Expenses" of the Income Statement by Function.

The deterioration associated to trade debtors is presented under the concept of Bad Debt Provision, and is determined on the basis of a proportion of the amounts associated to each delinquency range. These proportions are originated in the historical payment behavior of the clients, which are periodically reviewed in order to decide whether to maintain or modify them. It is necessary to point out that judicial collection takes a considerable amount of time. For this reason a higher percentage of deterioration is not applied to longer delinquencies.

In other accounts receivable the commercial risk is significantly reduced, taking the following into consideration :

- Clients of other concession-holding companies: These are accounts of the clients of Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., an entity with which there is a joint operation service provision contract in place. Supplementing this item, a similar amount is recognized in Liabilities as an obligation payable to that concession-holding company. In this case the risk is zero, as Túnel San Cristóbal's clients who do not pay and who shall eventually penalized by that company, are written down from the assets in Sociedad Concesionaria Vespucio Norte S.A. and at the same time the respective liability is also written down.
- Accounts receivable from the MOP: There is no associated credit risk.
- Notes receivable: There is no credit risk and in previous periods these used to be postdated checks.
- Accounts receivable from employees: There is no credit risk.
- Other accounts receivable: this corresponds to collection from third parties who caused damages on the highway's structures. Collection is performed on a judicial basis if necessary. The current entries are not too old and no risk of deterioration is anticipated.
- Funds to be rendered: There is no credit risk.



# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

There are no guarantees associated to any of the items referred to above.

The fair values of Trade Debtors and Other Accounts Receivable are the same as the Commercial Values, as they represent the cash amounts to be collected for that concept.

## 7. INFORMATION TO BE DISCLOSED ABOUT RELATED PARTIES

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. is controlled jointly and indirectly by Hochtief AG, a corporation incorporated under the laws of the Federal Republic of Germany, and Brookfield Asset Management Inc., a Canadian-based consortium.

The joint control expressed in the preceding paragraph has been supplemented by an Agreement entered into by all of the stockholders of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., which has been duly registered in the corporate records, stipulating that the Company is controlled directly and indirectly by means of a joint action agreement entered into by stockholders Taurus Holdings Chile S.A, Hochtief PPP Solutions Chile Limitada and Inversiones de Infraestructura S.A.

The balances and transactions with related entities are listed below:

The stockholders have granted the Company financing line in the nature of long-term subordinated debt. The repayment conditions for the long-term subordinated debt with the stockholders gives rise to the accrual of the maximum conventional interest in the modality of operations denominated to unidades de fomento, for periods longer than one year's time and in amounts greater than UF 2,000. The credit contract is a Bullet contract, with no specific maturity date. The amortization of the debt and the payment of accrued interest must be paid, at the latest, upon the expiration of the concession

### a) Accounts receivable from related companies

| Taxpayer<br>Number | Company                                         | Country<br>Origin | Nature of the<br>Relationship | Description of<br>the<br>Transaction | Currency | Current              |                      |
|--------------------|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------|--------------------------------------|----------|----------------------|----------------------|
|                    |                                                 |                   |                               |                                      |          | 12/31/2011<br>ThCh\$ | 12/31/2010<br>ThCh\$ |
| 99.588.750-9       | Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. | Chile             | Stockholder in common         | Current account                      | Ch\$     | 491,635              | 69,885               |
| 96.931.450-9       | Taurus Holdings Chile S.A.                      | Chile             | Stockholder                   | Current account                      | Ch\$     | 3,277                | 21,892               |
| 76.492.080-5       | Concesiones Viarias Chile S.A.                  | Chile             | Stockholder in common         | Advance pmt.                         | Ch\$     | -                    | 26,271               |
| Total              |                                                 |                   |                               |                                      |          | 494,912              | 118,048              |

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### b) Accounts payable to related companies

| Taxpayer<br>Number | Company                                              | Country<br>Origin | Nature of the Relationship | Description of the<br>Transaction | Currency | Current              |                      | Non-current          |                      |
|--------------------|------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------|-----------------------------------|----------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                    |                                                      |                   |                            |                                   |          | 12/31/2011<br>ThCh\$ | 12/31/2010<br>ThCh\$ | 12/31/2011<br>ThCh\$ | 12/31/2010<br>ThCh\$ |
| 99.505.800-6       | Constructora Vespucio Norte S.A                      | Chile             | Stockholder in common      | Current account                   | Ch\$     | 118,180              | 2,225,870            | -                    | -                    |
| 96.931.450-9       | Taurus Holdings Chile S.A.                           | Chile             | Stockholder                | Current account                   | UF       | -                    | -                    | 37,278,563           | 28,644,401           |
| 96.931.450-9       | Taurus Holdings Chile S.A.                           | Chile             | Stockholder                | Current account                   | Ch\$     | 20,069               | -                    | -                    | -                    |
| 76.131.610-9       | Hochtief PPPSolutions Chile Ltda.                    | Chile             | Stockholder                | Current account                   | UF       | -                    | -                    | 12,325,287           | 11,115,077           |
| 76.131.610-9       | Hochtief PPPSolutions Chile Ltda.                    | Chile             | Stockholder                | Current account                   | Ch\$     | 3,810                | -                    | -                    | -                    |
| 96.984.740-K       | Inversiones de Infraestructura S.A.                  | Chile             | Stockholder                | Current account                   | UF       | -                    | -                    | 18,740,125           | 16,900,048           |
| 59.127.830-4       | Compañía Española de Fin. de Desarrollo Cofides S.A. | Spain             | Stockholder                | Current account                   | UF       | -                    | -                    | -                    | 4,973,810            |
| 99.588.750-9       | Sociedad Concesionaria Túnel San Estébal S.A.        | Chile             | Stockholder in common      | Current account                   | Ch\$     | 1,130,619            | 912,266              | -                    | -                    |
| Totals             |                                                      |                   |                            |                                   |          | 1,272,678            | 3,138,136            | 68,343,975           | 61,633,336           |

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

The transactions among related parties are shown below:

### c) Transactions

| Taxpayer Number | Company                                              | Country Origin | Nature of the Relationship | Description of the Transaction | Currency | 12/31/2011 ThCh\$ | 12/31/2010 ThCh\$ |
|-----------------|------------------------------------------------------|----------------|----------------------------|--------------------------------|----------|-------------------|-------------------|
| 76.131.610-9    | Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.                   | Chile          | Stockholder                | Professional services          | Ch\$     | (158,207)         | (157,902)         |
| 76.131.610-9    | Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.                   | Chile          | Stockholder                | Technical assistance           | Ch\$     | (198,454)         | (193,084)         |
| 76.131.610-9    | Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.                   | Chile          | Stockholder                | Subordinated debt interest     | UF       | (761,661)         | (672,219)         |
| 99.505.800-6    | Constructora Vespucio Norte S.A.                     | Chile          | Stockholder in common      | Payment statements             | Ch\$     | (2,107,488)       | (7,193,585)       |
| 99.505.800-6    | Constructora Vespucio Norte S.A.                     | Chile          | Stockholder in common      | Payments made                  | Ch\$     | 4,494,327         | 5,010,927         |
| 96.631.450-9    | Taurus Holding Chile S.A.                            | Chile          | Stockholder                | Subordinated debt interest     | UF       | (1,962,857)       | (1,732,360)       |
| 96.984.740-k    | Inversiones e Infraestructuras                       | Chile          | Stockholder                | Subordinated debt interest     | UF       | (1,158,076)       | (1,022,083)       |
| 59.127.830-4    | Compañía Española de Fin. de Desarrollo Cofides S.A. | Spain          | Stockholder                | Subordinated debt interest     | UF       | (340,830)         | (300,807)         |
| 76.492.080-5    | Concesiones Viarias Chile S.A.                       | Chile          | Stockholder in common      | Professional services          | Ch\$     | (230,492)         | (256,157)         |
| 76.492.080-5    | Concesiones Viarias Chile S.A.                       | Chile          | Stockholder in common      | Technical assistance           | Ch\$     | (218,076)         | (231,701)         |
| 99.588.750-9    | Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.      | Chile          | Stockholder in common      | Service rendering              | Ch\$     | 572,879           | 160,489           |
| 99.588.750-9    | Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.      | Chile          | Stockholder in common      | UDP-LUDP management            | Ch\$     | 120               | 163               |
| 99.588.750-9    | Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.      | Chile          | Stockholder in common      | Tolls                          | Ch\$     | 8,203             | 8,571             |
| 99.588.750-9    | Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.      | Chile          | Stockholder in common      | Leases                         | Ch\$     | (328,968)         | -                 |

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## 8. ASSETS FROM CURRENT TAXES

The accounts receivable from taxes at December 31, 2011 and December 31, 2010, respectively are shown below:

| Assets from Current Taxes<br>Concepts | Current              |                      |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                       | 12/31/2011<br>ThCh\$ | 12/31/2010<br>ThCh\$ |
| Tax credit remanent                   | 3,438,814            | 2,336,644            |
| Recoverable credit for training       | 21,000               | 17,671               |
| Total Assets from Current Taxes       | 3,459,814            | 2,354,315            |

## 9. INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL

### a) General information

In accordance with what is stated in number 2.2 letter d), the Company has recognized an intangible asset replacing the public works consisting of the highway built, which formerly formed part of the fixed assets under Chilean GAAP.

The revaluation of the asset under concession will be at historical cost in accordance with what is set for in IAS 38 “Intangible Assets”.

The intangible asset’s useful life is 329 months, from the start of the operation of the highway until the expiration of the concession contract. At the date of these financial statements, the amortization of 257 months is pending. The method of amortization used by the Company is a growing amortization on the basis of the actual accumulated a crude income in relation to the total accrued income projected until the end of the concession.

The Company has classified the following as intangible assets:

- The entire highway infrastructure, from El Salto avenue in the Northwestern area of Santiago, along a 29-kilometer section westwards along Américo Vespucio avenue, as far as the crossover with Ruta 78, known as Autopista del Sol.
- Electronic toll system.
- The building located on Parque Industrial Enea, next to the highway at the entrance to the Arturo Merino Benítez airport, which is the corporate building.

At this date, there are no indicators of deterioration affecting the value of the intangible asset recorded by the Company.

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## b) Balances

The balances of the intangible asset in the classified financial position statement, with its respective amortizations, are the following:

| Item                     | Gross value<br>ThCh\$ | 12/31/2011<br>Accumulated<br>amortization<br>ThCh\$ | Net value<br>ThCh\$ | Gross value<br>ThCh\$ | 12/31/2010<br>Accumulated<br>amortization<br>ThCh\$ | Net value<br>ThCh\$ |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------|---------------------|
| State-owned public works | 269,330,828           | (15,704,435)                                        | 253,626,393         | 269,141,969           | (13,573,842)                                        | 255,568,127         |

## c) Movement of intangible assets:

The movement of intangible assets for the period from January through December 2011 and from January through December 2010 is shown below:

| Movement of intangible assets | 12/31/2011<br>ThCh\$ | 12/31/2010<br>ThCh\$ |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| Opening balance               | 255,568,127          | 258,670,659          |
| Additions                     | 188,858              | 8,478                |
| Amortization                  | (2,130,592)          | (2,868,023)          |
| Other reductions              | -                    | (242,987)            |
| Total movements               | (1,941,735)          | (3,102,532)          |
| Final balance                 | 253,626,393          | 255,568,127          |

As a result of the earthquake of February 27, 2010, the Highway operated by the Company underwent severe damages that were covered by insurance policies, the only designated beneficiary in which was the Ministry of Public Works.

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

Considering that the intangible asset represents the Concession-holding Company's right to receive future revenues from the users of the highway, a reduction in value because of the damages in infrastructure should not be recorded. Nevertheless, as the initial value of the intangible asset was established on the basis of the construction cost of the public works, the following procedure has been defined in connection with the same:

All of the disbursements as may have to be incurred into for the demolition, reconstruction, repairs and alternative operating expenses, concepts covered by the insurance policies, are being recorded in accounts called "Insurance Company Claims", and have been classified under "other current non-financial assets". As the insurance companies already settled there are still pending works, once the reconstruction process has been completed, a comparison will be made between the final indemnity payment and the total amount disbursed by the Company for the concepts prefer to at the beginning of this paragraph, and the difference shall be dealt with as follows:

- i. If the disbursements classified in the "insurance company claims" account exceed the indemnity payments received, that amount shall increment the value of the intangible assets, as though it were a higher cost of construction of the highway; and
- ii. If the indemnity payment exceeds the total disbursements classified in the "insurance company claims" account, that amount shall reduce the value of the intangible asset, being understood as a sort of lower cost of construction of the highway.

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### d) Insurance

The Company has taken the following insurance policies:

| Type                     | Insurer | Policy N°. | Expiry   | Coverage                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Currency | Amount insured | Deductible                                                            |
|--------------------------|---------|------------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------|-----------------------------------------------------------------------|
| All Risk Physical Assets | Ace     | 136001822  | 07/31/12 | DIC policy, physical assets                                                                                                                                                                                                                                                               | UF       | 12.583.251     | Earthquake: 2% of insured amount with a maximum of UF 100,000         |
| Fire and earthquake      | Liberty | 20078145   | 12/23/12 | Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel<br>Apoquindo 4501, 12 <sup>th</sup> floor, Las Condes<br>Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter / Avda. Pedro de Valdivia 29 Local 11, Providencia<br>Calle La Herradura 2750, Providencia / Puerto Madero 9710, area or warehouse C18 | UF       | 47.720         | Earthquake: 2% of insured amount per location with a minimum of UF 50 |
| Electronic equipment     | Liberty | 24008337   | 12/23/12 | Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel<br>Apoquindo 4501, 12 <sup>th</sup><br>Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434 Movicenter / Avda. Pedro de Valdivia 29 Local 11, Providencia<br>Calle La Herradura 2750, Providencia / Puerto Madero 9710, area or warehouse C18                   | UF       | 131.229,12     | Earthquake: 2% of insured amount per location with a minimum of UF 50 |

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## e) disbursements aimed be with insurance companies

As of December 31, 2011 the Company has made disbursements directly related with the repairs and restoration of the state-owned public works, originated by the earthquake of February 27, 2010, in the total amount of ThCh\$ 12,810,629 (note 5), as per the following breakdown:

| Concepts Included in the Bill of Claim Sent to the Insurance Company | At 12/31/2011 |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|
| Construction                                                         | 10,483,282    |
| Demolition                                                           | 628,416       |
| Repairs                                                              | 383,486       |
| Alternative operating expenses                                       | 1,057,723     |
| Personal property replaced for destruction                           | 257,722       |
|                                                                      | <hr/>         |
| Subtotal                                                             | 12,810,629    |
| Less: Personal property reclassified to fixed asset accounts         | (463,441)     |
|                                                                      | <hr/>         |
| Total                                                                | 12,347,188    |

Additionally, during year 2010 and until December 31, 2011, the Company has received the following compensation paid by the insurance companies as part of a final settlement (See Note 5):

| Date of the Advance Payment | Insurance Company | UF         | ThCh\$     |
|-----------------------------|-------------------|------------|------------|
| 06/23/2010                  | Chartis           | 54,733,10  | 1,158,146  |
| 06/24/2010                  | AC E              | 54,733,10  | 1,159,534  |
| 11/22/2010                  | Chartis           | 100,000,00 | 2,142,820  |
| 11/24/2010                  | ACE               | 100,000,00 | 2,142,963  |
| 02/28/2011                  | Chartis           | 100,000,00 | 2,146,732  |
| 02/28/2011                  | ACE               | 100,000,00 | 2,146,732  |
| 12/30/2011                  | ACE/ Chartis      | 310,684,66 | 6,864,053  |
|                             |                   | <hr/>      | <hr/>      |
|                             |                   | 820,150,86 | 17,760,980 |



# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

At the date of these financial statements the following chart shows the disbursements actually paid in the respective periods:

| Description                 | 2011<br>ThCh \$ | 2010<br>ThCh \$ |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| Indemnity payments received | 11,157,517      | 6,603,463       |
| Disbursements made          | (5,337,420)     | (9,511,088)     |
| Totals                      | 5,820,097       | (2,907,625)     |

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## 10. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property, plant and equipment acquired by the Company at this date is recognized at its attributed cost, less accumulated depreciation and the accumulated losses for deterioration. According to the evaluations performed, there are no deterioration indicators affecting the values recorded by the Company.

The depreciation of the assets is calculated using the straight-line method, distributing it systematically over the useful life of the asset according to the table in note 2.2.f.

a. The composition by class of Property, Plant and Equipment at each period-end, at net and gross values, is as follows:

| Concept                     | 2011                  |                                       |                     | 2010                  |                                       |                     |
|-----------------------------|-----------------------|---------------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------------------|---------------------|
|                             | Gross value<br>ThCh\$ | Accumulated<br>Depreciation<br>ThCh\$ | Net value<br>ThCh\$ | Gross value<br>ThCh\$ | Accumulated<br>Depreciation<br>ThCh\$ | Net value<br>ThCh\$ |
| Office furniture            | 243,138               | (80,365)                              | 162,773             | 200,212               | (40,427)                              | 159,785             |
| Office equipment            | 237,022               | (165,530)                             | 71,492              | 235,599               | (122,536)                             | 113,063             |
| Computer equipment          | 1,242,049             | (872,877)                             | 369,172             | 1,228,659             | (724,394)                             | 504,265             |
| Vehicles                    | 134,278               | (71,518)                              | 62,760              | 81,318                | (59,639)                              | 21,679              |
| Security equipment          | 53,278                | (41,198)                              | 12,080              | 44,423                | (40,046)                              | 4,377               |
| Third party installations   | 311,894               | (113,894)                             | 198,000             | 311,894               | (75,405)                              | 236,489             |
| Own property on the highway | 28,074                | (2,339)                               | 25,735              | -                     | -                                     | -                   |
| Own tag devices hi highway  | 1,654,990             | (914,256)                             | 740,734             | 1,377,418             | (614,038)                             | 763,380             |
| Totals                      | 3,904,723             | (2,261,977)                           | 1,642,746           | 3,479,523             | (1,676,485)                           | 1,803,038           |

## FINANCIAL STATEMENTS

### Estados Financieros

b. The movements at the 2011 year end of the items that comprise property, plant and equipment are the following:

| Movements                   | Office<br>furniture<br>ThCh\$ | Office<br>equipment<br>ThCh\$ | Computer<br>equipment<br>ThCh\$ | Vehicles<br>ThCh\$ | Safety<br>equipment<br>ThCh\$ | 3rd party<br>installations<br>ThCh\$ | Own tags<br>ThCh\$ | Own<br>property on<br>the highway<br>ThCh\$ | Property,<br>plant and<br>equipment,<br>net<br>ThCh\$ |
|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|--------------------|-------------------------------|--------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Balance at 01/01/11         | 159,785                       | 113,063                       | 504,265                         | 21,679             | 4,377                         | 236,489                              | 763,380            | -                                           | 1,803,038                                             |
| Additions                   | 42,925                        | 1,423                         | 13,389                          | 54,959             | 8,856                         |                                      | 291,096            | 28,074                                      | 440,722                                               |
| Depreciation expense        | (39,937)                      | (42,994)                      | (148,482)                       | (12,878)           | (1,153)                       | (38,489)                             | (313,742)          | (2,339)                                     | (600,014)                                             |
| Other increases (decreases) |                               |                               |                                 | (1,000)            |                               |                                      |                    |                                             | (1,000)                                               |
| Balance at 12/31/11         | 162,773                       | 71,492                        | 369,172                         | 62,760             | 12,080                        | 198,000                              | 740,734            | 25,735                                      | 1,642,746                                             |

c. The movements for year 2010 of the items that comprise property, plant and equipment are the following:

| Movements                   | Office<br>furniture<br>ThCh\$ | Office<br>equipment<br>ThCh\$ | Computer<br>equipment<br>ThCh\$ | Vehicles<br>ThCh\$ | Safety<br>equipment<br>ThCh\$ | 3rd party<br>installations<br>ThCh\$ | Own tags<br>ThCh\$ | Own<br>property on<br>the highway<br>ThCh\$ | Property,<br>plant and<br>equipment,<br>net<br>ThCh\$ |
|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|--------------------|-------------------------------|--------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Balance at 01/01/10         | 30,061                        | 7,876                         | 615,934                         | 28,800             | 2,403                         | 275,137                              | 601,199            | -                                           | 1,561,410                                             |
| Additions                   | 161,508                       | 123,819                       | 46,522                          |                    | 2,811                         |                                      | 413,480            | -                                           | 748,140                                               |
| Depreciation expense        | (11,176)                      | (17,262)                      | (153,488)                       | (7,121)            | (837)                         | (38,490)                             | (251,299)          | -                                           | (479,673)                                             |
| Other increases (decreases) | (20,608)                      | (1,370)                       | (4,703)                         |                    |                               | (158)                                |                    | -                                           | (26,840)                                              |
| Balance at 12/31/10         | 159,785                       | 113,063                       | 504,265                         | 21,679             | 4,377                         | 236,489                              | 763,380            | -                                           | 1,803,038                                             |

## FINANCIAL STATEMENTS

### Estados Financieros

The concept “Other decreases” for year 2010 corresponds to the deletion of property lost as a result of the earthquake of February 27, 2010.

The Company does not currently have any ownership restrictions involving assets under Property, Plant and Equipment. Additionally, the Company has not furnished any asset of Property, Plant and Equipment in guarantee to third parties to allow it to operate its normal business activities or as a commitment to back up payment of obligations.

The Company currently does not have any real estate of its own for which a dismantling, removal or shutting down cost estimate would have to be defined for assets of Property, Plant and Equipment. Nevertheless, if any such assets are incorporated in future, the costs specified would be estimated on the basis of quotes by suppliers of those services in the market.

d. The company's own Tags and third party installations are not covered by the company's insurance policy. The other items, amounting to ThCh\$ 704,012 (equivalent to UF 31,578) are included in the policy specified below and showing both the amount insured and the deductible:

| Type                    | Insurer | Policy<br>Nº. | Expiry     | Coverage                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Currency | Amount<br>insured | Deductible                                                          |
|-------------------------|---------|---------------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------------|---------------------------------------------------------------------|
| Electronic<br>equipment | Liberty | 240088337     | 12/23/2012 | Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel<br>Apoquindo 4501, 12th floor, Las Condes<br>Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434<br>Movicenter / Avda. Pedro de Valdivia 29 Local 11,<br>Providencia<br>Calle La Herradura 2750, Providencia/ Puerto<br>Madero 9710, corresponding to the area or<br>warehouseC18 | UF       | 131,229.12        | Earthquake: 2% of the<br>amount insured, with a<br>minimum of UF 50 |
| Theft                   | Liberty | 13007578      | 12/23/2012 | Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel<br>Apoquindo 4501, 12th floor, Las Condes<br>Avda. Américo Vespucio Norte 1155, L/434<br>Movicenter / Avda. Pedro de Valdivia 29 Local 11,<br>Providencia<br>Calle La Herradura 2750, Providencia/ Puerto<br>Madero 9710, corresponding to the area or<br>warehouseC18 | UF       | 152               | 10% of the loss with a<br>minimum of 10 UF                          |

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## 11. DETERIORATION IN THE VALUE OF ASSETS

As specified in the standard, the Company will assess, at each financial position statement closing, whether deterioration in the value of any assets has occurred. If so, the Company will estimate the recoverable amount of the asset.

The assumptions used by the company to calculate the value in use do not represent any significant changes at the closing of the year ended at December 31, 2011.

## 12. PROVISIONS AND CONTINGENT LIABILITIES

### a) Provisions

The information to be disclosed on provisions corresponds to obligations in place at the date of the financial statements arising from past events the amounts and times of payment of which are uncertain, are recorded in the statement of financial position as provisions for the current value of the most probable amount that the Company is estimated to have to pay to discharge the obligation.

The breakdown is the following:

| Provisions               | Current              |                      |
|--------------------------|----------------------|----------------------|
|                          | 12/31/2011<br>ThCh\$ | 12/31/2010<br>ThCh\$ |
| Vacation provision       | 203,086              | 201,099              |
| Anticipated insurance    | -                    | 756,581              |
| MBIA Commissions accrued | -                    | 38,938               |
| Other                    | 136                  | 275                  |
| Total Current Provisions | 203,222              | 996,893              |

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

The other provisions correspond to services rendered during the year, the documentation of which had not been received at the date of these financial statements.

The movements in the various categories are shown below:

| Movements             | Vacation<br>Provision<br>ThCh\$ | MOP<br>Compensation<br>Payment,<br>ThCh\$ | MBIA<br>Commissions<br>Accrued<br>ThCh\$ | Anticipated<br>Insurance<br>ThCh\$ | Others<br>ThCh\$ | Totals<br>ThCh\$ |
|-----------------------|---------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|------------------|------------------|
| Balance at 01/01/2011 | 201,099                         | 756,581                                   | 38,938                                   | -                                  | 275              | 996,893          |
| Increments            | 280,384                         | 15,317                                    | 1,549,419                                | 1,122,163                          | 27,040           | 2,994,323        |
| Provisions used       | (278,032)                       | -                                         | (775,137)                                | (476,322)                          | (45)             | (1,529,536)      |
| Other decreases       | (229)                           | (771,898)                                 | (813,220)                                | (645,841)                          | (27,270)         | (2,258,458)      |
| Balance at 12/31/2011 | 203,222                         | -                                         | -                                        | -                                  | -                | 203,222          |

| Movements             | Vacation<br>Provision<br>ThCh\$ | MOP<br>Compensation<br>Payment,<br>ThCh\$ | MBIA<br>Commissions<br>Accrued<br>ThCh\$ | Anticipated<br>Insurance<br>ThCh\$ | Others<br>ThCh\$ | Totals<br>ThCh\$ |
|-----------------------|---------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|------------------|------------------|
| Balance at 01/01/2010 | 188,743                         | 756,476                                   | 146,858                                  | -                                  | 34               | 1,092,111        |
| Increments            | 41,592                          | 18,078                                    | 38,938                                   | -                                  | 241              | 98,849           |
| Provisions used       | (20,021)                        | -                                         | (146,858)                                | -                                  | -                | (166,879)        |
| Other decreases       | (9,215)                         | (17,973)                                  | -                                        | -                                  | -                | (27,188)         |
| Balance at 12/31/2010 | 201,099                         | 756,581                                   | 38,938                                   | -                                  | 275              | 996,893          |

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### b) Contingent liabilities

#### i. Lawsuits and other legal action:

1.-

Court: 3rd Labor Court.

Matter: Indirect dismissal and collection of entitlement payments

Case Number: 2925-2006

Case Number: 9440-2009 (Court of Appeals)

Plaintiff: Julio Ignacio Bernstein Moren

Defendant: Empresa Constructora Radiotróica de Chile Ltda. and secondly Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount Sought: Ch\$60,000,000. (approx.)

Status: The Court declares abandoned the Remedy for Reversal. Execution of the sentence pending.

2.-

Court: 4th Civil Court of Santiago.

Matter: Compensation for damages

Case Number: C-14151-2009

Plaintiff 1: Marla Ivette Reyes Gaona.

Plaintiff 2: Marcelo Iván Quintana Mancilla.

Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount Sought: Ch\$35,615,687.

Status: On September 23, the Concession-holding Company is served with a notice of the interlocutory of evidence.

Legal defense and risk covered by the operating stage insurance policy.

3.-

Court: 1st Local Police Court of Estación Central

Matter: Accusation of Infringement for Violation of the Consumer Protection Law

Case Number: 43383-2009

Plaintiff: Fanny Aída Jadué Fuentes.

Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount Sought: Ch\$3,320,436

Status: October 2 six, 2011, the Concession-holding Company paid Ch\$551,136 as ordered by the sentence.

4.-

Court: 27th Civil Court of Santiago.

Matter: Claim for Compensation for Damages

Case Number: 36579-2009

Plaintiff: Carmen Gloria Sierra Muñoz and others.

Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount Sought: Ch\$390,090,000.

Status: On July 26, 2011, the resolution whereby the case is submitted to evidence submittal stage was issued. On September 9, 2011 the Court of Appeals admits the exception of lack of legal representation filed by the Concession-holding Company.

Legal defense and risk covered by the insurance policy of the operational phase

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

5.-

Court: 1st Local Police Court of Pudahuel.

Matter: Claim for Compensation of Damages.

Case No.: 10003-9.

Plaintiff: Sergio Antonio Castillo Sepúlveda.

Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount Sought: Ch\$ 3,105,828.-

Status: On December 22, 2011, the defendant appealed to the first instance sentence awarded.

6.-

Court: 1st Local Police Court of Pudahuel.

Matter: Claim for Compensation of Damages.

Case No.: 2134-9.

Case No.: 2079-2011 (Court of Appeals)

Plaintiff: Julio Elías Inostroza Riffo.

Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount Sought: Ch\$ 2,100,000.-

Status: On July 22, 2011 the Concession-holding Company was sentenced to pay Ch\$ 396,341.- for the concept of direct damages, Ch\$ 500,000.- for moral damages, and 5 UTM has a fine. On September 21, 2011, the court issues a notice stating that the Remedy of Appeal filed by the Concession-holding Company has been admitted.

7.-

Court: 2nd Local Police Court of Pudahuel.

Matter: Claim for Compensation of Damages.

Case No.: 89212-3.

Plaintiff: María Victoria Gasc Labbe.

Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount Sought: Ch\$ 10,000,000.-

Status: Awaiting award.

8.-

Court: 2nd Local Police Court of Pudahuel.

Matter: Claim for Compensation of Damages.

Case No.: 88613-1.

Plaintiff: Gabriel Enrique Garrido Castillo.

Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount Sought: Ch\$ 3,085,000.-

Status: Awaiting award.

9.-

Court: Local Police Court of Huechuraba.

Matter: Claim for Compensation of Damages.

Case No.: 259.901-G.

Plaintiff: Eduardo Valentín Molina Sanhueza.

Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount Sought: Ch\$ 2,500,000.-

Status: Awaiting award with respect to the motion to dismiss on the grounds of the court's lack of jurisdiction.

10.-

Court: 2nd Local Police Court of Pudahuel.

Matter: Claim for Compensation of Damages.

Case No.: 90040-2-2011.

Plaintiff: Carlos Humberto Peña Matamala.

Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount Sought: Ch\$ 15,000,000.-

Status: On November 29, 2011, a hearing of reconciliation, contestation and submittal of evidence took place.



# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

11.-

Tribunal: Arbitral Court presented over by arbitrator Mr. Orlando Poblete.  
Matter: Resolution of Contract with payment of our contractual fine.  
Case No.: 1.334-2010.  
Plaintiff: Optus Chile S.A.  
Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.  
Amount Sought: Ch\$ 48,713,618.-  
Status: Evidence submittal stage.

12.-

Court: 1st Local Police Court of Maipú.  
Matter: Accusation of Infringement for Violation of the Consumer Protection Law and Civil Claim for Compensation of Damages.  
Case No.: 8253-11.  
Plaintiff: Julia Andrea Ordenes Valdenegro.  
Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.  
Amount Sought: Ch\$ 5,000,000.-  
Status: A hearing for settlement, contestation and submittal of evidence is scheduled to be held on January 11, 2012.

13.-

Complaint for Lost Revenues.  
Matter: Civil  
Plaintiff: Autopista Vespucio Norte.  
Defendant: Ministry of Public Works.  
Court: Arbitral Commission under the Concession Contract.  
Amount Sought: UF 4,208,508 plus interest.  
Status: Awaiting the start of the evidence submittal stage.

14.-

Complaint for Construction Issues.  
Matter: Civil  
Plaintiff: Autopista Vespucio Norte.  
Defendant: Ministry of Public Works  
Court: Arbitral Commission under the Concession Contract.  
Amount Sought: UF 1,304,067 plus interest.  
Status: In evidence submittal stage.

15.-

Complaint for 9.18% Difference.  
Matter: Civil  
Plaintiff: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.  
Defendant: Ministry of Public Works  
Court: Arbitral Commission under the Concession Contract.  
Amount Sought: UF 34,439.86.-  
Status: On November 7, 2011, the lawsuit was filed.

### ii. Other contingencies:

The Concession-holding Company is compliant with all the standing provisions contained in Supreme Decree No. 900 , Law of Public Woks Concessions, dated October 31, 1996, as well as its Regulations (Decree Law No. 956 dated October 6, 1997)

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### 13. GUARANTEES AND RESTRICTIONS

#### a) Direct Guarantees

1) Special Public Works Pledges, whereby the Company granted a first degree special public works pledge in favor of MBIA Insurance Corporation and a second degree special public works pledge in favor of the Bondholders, granted through a public deed of June 22, 2004, Document number 18,373 - 2004, drawn up and executed in the Notary's Office of Notary Public René Benavente Cash, and recorded on page 345 No. 185 and on page 355 number 186, respectively, in the 2004 Register of Industrial Pledges of the Santiago Register of Lands, Mines and Industrial Properties; and the prohibition to encumber, dispose of, transfer or enter into any contract whatsoever that might affect the Concession and/or the assets given as the Special Concession Pledge, in favor of MBIA, recorded on page 152 No. 68 of the 2004 Register of Prohibitions of Industrial Pledges.

2) Commercial Pledges and Prohibition to Transfer on loans arising from contracts, pursuant to which the Company granted a commercial pledge on credits in favor of MBIA on the Company's rights that derive from the Construction Contract, SAP Contract, SEP Contract, signed with Kapsch Trafficcom AB, SICE-INDRA Contract and various contracts signed with suppliers, granted through a number of Public Deeds of June 23, 2004 drawn up and executed in the Notary's Office of Notary Public René Benavente Cash (Document numbers 18.773-04, 18.734-04, 18.735-04, 18.736-04, 18.737-04, 18.738-04, 18.858-04 and 18.859-04).

3) Designation as Beneficiary or Additional Insured Party of the Insurance Policies and Mandate, pursuant to which the Company designated MBIA as beneficiary or additional insured party of the insurance policies taken out by the Company, through Public Deeds of June 23 and 24, 2004, drawn up and executed in the Notary's Office of Notary Public René Benavente Cash.

4) Commercial Pledge on Shares and Prohibition to encumber, transfer, dispose of or enter into any act or contract, granted through public deed of June 23, 2004, document number 18.733-2004, drawn up and executed in the Notary's Office of Notary Public René Benavente Cash, as stipulated in Articles 813 and following of the Commercial Code, pursuant to which each Company stockholder furnished a commercial pledge on their shares registered in the Stockholders Registry at that date, in favor of MBIA Insurance Corporation. These pledges and prohibitions have been duly annotated in the Company's Stockholders Register. This deed was amended through public deed of November 28, 2006, drawn up and executed in the Notary's Office of Notary Public René Benavente Cash, document number 35.286-2006.

5) Commercial Pledge on Money, furnished through Public Deed of June 29, 2004, drawn up and executed in the Notary's Office of Notary Public René Benavente Cash, document number 19.557-2004, whereby the Company furnished a commercial pledge on the money in funds deposited in the Company's current accounts in favor of the Bondholders and MBIA.

6) In addition to the foregoing, a number of Powers of Attorneys were granted in favor of the Common Security Representative (Citibank) and MBIA, to exercise the powers and rights specified therein on behalf of the Company.

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

- 7) Commercial Pledge on Rights granted through public deed of January 20, 2006, drawn up and executed in the Notary's Office of Notary Public Iván Torrealba Acevedo, document number 961 -06, pursuant to which the rights of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. over the Collection Services contract between it and Gtech Corporation Chile (Sencillito) were pledged to the MBIA Insurance Corporation.
- 8) Commercial Pledge on Rights granted through public deeds of August 18, 2006, drawn up and executed in the Notary's Office of Notary Public Iván Torrealba Acevedo, document number 961 -06, pursuant to which the rights of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. over the Legal Toll Collection Service contracts between it and Servicio de Control de Créditos S.A. (Document No- 7.481-06) and Estudio Hidalgo Lecaros y Cía. Limitada (Document No. 7.480-06), were pledged to MBIA Insurance Corporation. Limitada (Document number 7.480-06).
- 9) As stipulated in number 1.8.1.2, of the Bidding Conditions, the Company has provided the MOP with 10 on-demand performance bonds for a total of UF 250,000, issued by Banco Santander Santiago to the General Director of Public Works, which is equivalent to the Operating Guarantee for the entire concession.
- 10) Commercial Pledge on Rights granted through public deed of May 16, 2007, drawn up and executed in the Santiago Notary's Office of Notary Public Juan Ricardo San Martín Urrejola, document number 11.095-2007 and through public deed of November 29, 2009 drawn up and executed in the Santiago Notary's Office of Notary Public Eduardo Avello Concha, document number 25.354-2009, pursuant to which the Company's rights on the maintenance contract between it and Kapsch Trafficcom Chile S.A. were pledged to MBIA Insurance Corporation.
- 11) Commercial Pledge of Rights entered into by public deed of February 9, 2009, drawn up and executed in the Notary's Office of Notary Public Eduardo Díez Morello, document number 2.470-2009, pursuant to which the rights of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. in the affiliation contract between this Concession-holding Company and Promotora CMR Falabella S.A. were pledged to MBIA Insurance Corporation.
- 12) On November 4, 2011 a Stock Purchase Agreement and Assignment of Contractual Rights Agreement was entered into between Brookfield Americas Infrastructure Holding Inversiones Chile I Limitada and the Fondo para Inversiones en el Exterior acting by way of its managing company Compañía Española de Financiación del Desarrollo COFIDES S.A. in connection with the shares held by this last mentioned company in the Concession-holding Company.
- 13) On December 15, 2011, the Sponsor Support and Guaranty Agreement entered into by MBIA Insurance Company, the Concession-holding Company, ACS Servicios y Concesiones, S.L., Hochtief Projektentwicklung GmbH, Empresa Constructora Belfi S.A. Empresa Constructora Brotec S.A., Taurus Holding S.A., Hochtief Projektentwicklung GmbH Sucursal en Chile, Inversiones de Infraestructura S.A. and Banco de Chile, was modified.

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

14) On December 15, 2011 Credit Assignment, Credit Line Opening and Subordination of Debt And Statement Contract Modification was entered into by Compañía Española de Financiación del Desarrollo, Taurus Holding, Brookfield Americas Infrastructure Holding Inversiones Chile I Limitada, Hochtief PPP Solutions Chile Limitada, Inversiones de Infraestructura S.A, MBIA Insurance Corporation, Banco de Chile and the Concession-holding Company.

15) On December 15, 2011, the Omnibus Consent, Amendment and Accession Agreement between ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. ACS Servicios y Concesiones S.L. Iridium, Novovilla, Cofides, Taurus Holding Chile S.A. Inversiones de Infraestructura S.A., Hochtief PPP Solutions Chile S.A., the Concession-holding Company, MBIA Insurance Company and Banco de Chile, was entered into.

As the company does not own any real estate, there are no mortgages, encumbrances, prohibitions or any situation affecting deeds of ownership of any real estate owned by the Company.

### b) Restrictions

At December 31, 2011, the Concession-holding Company is not subject to any restrictions except those related to the information described in previous headings and the restrictions imposed by the issue of bonds as specified below:

- 1.- To fund a bond payment account with an amount equivalent to 1/6 of the semi-annual coupon to cover the service of the debt through December 2028.
- 2.- To maintain as from December 2006, a Debt Service Reserve account with an amount equivalent to the 2 coupons subsequent to this year's, during the life of the debt.
- 3.- To maintain an Operating and Maintenance Reserve account with an opening amount of 6 months' project costs plus an estimated annual increase / decrease based on the project's financial performance. This account must be maintained throughout the life of the debt.
- 4.- The Concession-holding Company may not contract any additional indebtedness with third parties other than that stipulated in the Bond Issue for Title Line Contract entered into on June 18, 2004 by the Issuer (Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.), the Bank representing the Bondholders (BBVA, Chile) and the Administrator and Custodian Bank (Banco BICE).

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

5.- Additionally, the following Indirect Guarantees were furnished:

The stockholders granted to MBIA Insurance Corporation, through their agent bank acting as Guarantee Agent, Citibank N.A. Agencia en Chile, the following letters of credit:

i) Construction completion guarantee: UF 23,400.

This is equivalent to 20% of the works with pending construction according to the construction contract, decreasing over time. At year-end, this account was funded 100% through letters of credit.

On July 29, 2004, the initial amount of the letters of credit was UF 1,514,044. The most recent reduction was made on June 28, 2011, with the current balance being UF 0.-

ii) Operating and Maintenance Reserve Account: UF 1,289,123.-

At year-end, this account was financed via letters of credit in the amount of UF 330,178. On July 29, 2004 the letters of credit were increased to UF 339,178. On February 12, 2010, the Company paid UF 708,945 into the account. On July 16, 2010, the Sponsors signed a Consent Letter with MBIA to place an additional letter of credit in the amount of UF 421,000, and this was done on August 20, 2010. On August 1, 2010, the Company transferred UF 180,000 from the operating and maintenance reserve account to the General Account.

iii) Debt Service Reserve Account ("DSRA"): UF 994,323,323.-

It will be funded through letters of credit 6 months prior to the end of the capitalization period for an amount equivalent to a year's debt service. The letters of credit were placed on July 29, 2004.-

iv) Contingent Equity Letter of Credit: In the second half of 2007, the company's Lead Sponsors (Hochtief PPP Solutions and ACS) signed the Contingent Equity Stand-By Letter of Credit in favor of the Citibank Agencia en Chile, thereby fulfilling the requirements of section 4.5 (a) of the Sponsor Support and Guarantee Agreement (SSGA), the purpose of which is to insure servicing of the debt until the project generates the necessary cash flows, at which time the Sponsors may withdraw this guarantee. The letter of credit is for a total of UF 1,014,543.-

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### c) Performance bonds:

Details of the performance bonds are as follows:

| Doc. No.  | Bank            | Supplier                                           | Tax payer No. | Date       | Expiry     | Currency | Amount     |
|-----------|-----------------|----------------------------------------------------|---------------|------------|------------|----------|------------|
| 350518 -0 | Banco de Chile  | R.R. Donnelley Chile Limitada                      | 78.499.690-5  | 03/18/2011 | 03/01/2012 | UF       | 1,000      |
| 8991-5    | Banco de Chile  | Constructora Asfalcura                             | 76.298.660-4  | 01/18/2010 | 01/16/2012 | Ch\$     | 35,408,956 |
| 375369-4  | Banco de Chile  | WSP Servicios Postales SA                          | 96.828.740-0  | 08/04/2010 | 08/06/2012 | UF       | 1,200      |
| 15857     | BCI             | Comercial Importadora y Exportadora IT Broker      | 76.560.330-7  | 08/24/2010 | 10/15/2013 | UF       | 192        |
| 186225    | BCI             | Más Cerca CallCenter S.A                           | 99.555.710-k  | 08/31/2010 | 11/30/2012 | UF       | 3,000      |
| 23883     |                 | APIA S.A                                           | 99.537.890-6  | 11/24/2010 | 01/25/2012 | Ch\$     | 9,819,079  |
| 141858    | Banco Bice      | Construtora de Pavimentos Asfalticos Bitumix       | 84.060.6007   | 01/04/2011 | 01/31/2012 | UF       | 3,000      |
| 138       | Banco Santander | Servicios Profesionales y Gestion Integral         | 77.569,000-3  | 01/14/2011 | 04/17/2013 | UF       | 1,000      |
| 295005    | Banco Security  | Kapsch Traficcom                                   | 96.978,000-3  | 03/29/2011 | 04/15/2012 | UF       | 2,500      |
| 350685-1  | Banco de Chile  | Plaza Oeste S.A.                                   | 96.653.650-0  | 03/30/2011 | 03/29/2012 | UF       | 1,000      |
| 195960    | BCI             | Luis Estay Valenzuela                              | 78.882.400-9  | 06/15/2011 | 04/30/2013 | UF       | 200        |
| 98580     | Scotiabank      | Claro Servicios Empresariales                      | 95.714,000-9  | 04/01/2011 | 04/01/2014 | UF       | 3,000      |
| 314       | Banco Santander | Servicio de Control de Creditos                    | 96.708.570-7  | 05/24/2011 | 09/30/2012 | UF       | 500        |
| 147111    | Banco Bice      | Constructora de Pavimentos Asfalticos Bitumix S.A. | 84.060.6007   | 06/09/2011 | 09/07/2012 | UF       | 750        |
| 32139     | Banco Santander | Gtech Corporation Chile                            | 78.465.540-5  | 07/06/2011 | 07/06/2013 | UF       | 2,000      |
| 69180     | Scotiabank      | Salud Asistencia S.A.                              | 96.863.010-5  | 06/30/2011 | 01/31/2012 | UF       | 320        |
| 114490    | Banco Santander | Segovia y Compañía Limitada                        | 77.201.860-6  | 07/27/2011 | 04/01/2012 | UF       | 271        |
| 57        | Banco Santander | Grupo de Servicios Integrales Chile S.A.           | 76.952.550-5  | 07/27/2011 | 01/23/2012 | UF       | 1,000      |
| 53784     | BCI             | Comercial Importadora y Exportadora IT Broker      | 76.560.330-7  | 08/02/2011 | 10/30/2013 | UF       | 182        |
| 378108-7  | Banco de Chile  | ALCORP S.A                                         | 77.083.280-2  | 08/16/2011 | 02/27/2013 | UF       | 5,253      |
| 75        | Banco Santander | Servicios de Control de Credito S.A.               | 96.708.570-7  | 07/22/2011 | 07/31/2012 | UF       | 1,000      |
| 199272    | BCI             | SICE Agencia Chile S.A.                            | 59.090.630-1  | 08/26/2011 | 09/01/2012 | UF       | 900        |
| 196881    | BCI             | Sociedad Administradora de Creditos Solvencia S.A. | 96.640.140-0  | 08/30/2011 | 07/31/2012 | UF       | 500        |
| 196880    | BCI             | Sociedad Administradora de Creditos Solvencia S.A. | 96.640.140-0  | 08/30/2011 | 07/31/2012 | UF       | 1,000      |
| 92210     | Corpbanca       | Intertecno S.A.                                    | 96.873.570+5  | 10/25/2011 | 10/29/2012 | UF       | 500        |
| 1002-1    | Banco de Chile  | ADP Consultores Ltda.                              | 76.545.920-6  | 10/05/2011 | 12/01/2012 | UF       | 400        |
| 82662     | Corpbanca       | Hunter Douglas Chile S.A.                          | 92.654,000-9  | 11/24/2011 | 01/31/2012 | UF       | 419.59     |
| 82663     | Corpbanca       | Hunter Douglas Chile S.A.                          | 92.654,000-9  | 11/24/2011 | 01/31/2012 | UF       | 1,468.55   |

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

| Doc. No. | Bank          | Supplier                                         | Tax payer No. | Date        | Expiry     | Currency | Amount     |
|----------|---------------|--------------------------------------------------|---------------|-------------|------------|----------|------------|
| 1395-6   | Banco Edwards | IDEAS Y CONTENIDOS LTDA.                         | 76.044.285-2  | 11/09/2011  | At sight   | Ch\$     | 2,789,137  |
| 19358    | Banco Itau    | DATCO Chile S.A.                                 | 96.897.630-3  | 12/26/2011  | 01/26/2012 | UF       | 500        |
| 19355    | Banco Itau    | DATCO Chile S.A.                                 | 96.897.630-3  | 12/26/2011  | 04/16/2012 | UF       | 500        |
| 19403    | Banco Itau    | DATCO Chile S.A.                                 | 96.897.630-3  | 12/26/2011  | 06/22/2012 | UF       | 500        |
| 83046    | Corpbanca     | Soc.de Transportes Intertecno Valor              | 99.506.110-4  | 26/04/2011  | 07/05/2012 | UF       | 300        |
| 83026    | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                 | 96.873.570-5  | 26/04/2011  | 30/06/2012 | UF       | 300        |
| 83027    | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                 | 96.873.570-5  | 26/04/2011  | 30/06/2012 | UF       | 300        |
| 83028    | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                 | 96.873.570-5  | 26/04/2011  | 30/06/2012 | UF       | 300        |
| 83029    | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                 | 96.873.570-5  | 26/04/2011  | 30/06/2012 | UF       | 300        |
| 83030    | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                 | 96.873.570-5  | 26/04/2011  | 30/06/2012 | UF       | 300        |
| 83031    | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                 | 96.873.570-5  | 26/04/2011  | 30/06/2012 | UF       | 300        |
| 83032    | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                 | 96.873.570-5  | 26/04/2011  | 30/06/2012 | UF       | 300        |
| 83033    | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                 | 96.873.570-5  | 26/04/2011  | 30/06/2012 | UF       | 300        |
| 83034    | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                 | 96.873.570-5  | 26/04/2011  | 30/06/2012 | UF       | 300        |
| 83042    | Corpbanca     | Comercial y Servicios Tecnología                 | 96.873.570-5  | 26/04/2011  | 30/06/2012 | UF       | 300        |
| 2846-4   | Banco Chile   | Constructora de Pavimentos asfálticos Bitumix SA | 84.060.600-7  | 29/12 /2011 | 28/02/2013 | CLP      | 86.000.000 |

## 14. OTHER FINANCIAL LIABILITIES, CURRENT

The structure of this item is as follows:

| Current                             | Currency | 12/31/2011 | 12/31/2010 |
|-------------------------------------|----------|------------|------------|
|                                     |          | ThCh\$     | ThCh\$     |
| Loans with financial entities       | \$       | 3,285,291  | 4,012,620  |
| Obligations with the public (bonds) | UF       | 11,513,718 | 10,589,859 |
| Totals                              |          | 14,799,009 | 14,602,479 |

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

The detail of expiration in connection with the BBVA loan is presented in the following charts:

| At December 31, 2011                   |         |          |          |               |         |        |                |               |             |           |           |
|----------------------------------------|---------|----------|----------|---------------|---------|--------|----------------|---------------|-------------|-----------|-----------|
| Creditor/Name                          | Country | Currency | Type     | Interest rate |         |        | Maturity       |               |             |           | Totals    |
|                                        |         |          |          | Base          | Nominal | Actual | Up to 6 months | 6 - 12 months | 1 - 5 years | 5 + years |           |
|                                        |         |          |          |               |         |        | ThCh\$         | ThCh\$        | ThCh\$      | ThCh\$    | ThCh\$    |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile | Chile   | Ch\$     | Variable | TAB UF90      | 1.91%   | 1.91%  | -              | 3,285,291     | -           | -         | 3,285,291 |

| At December 31, 2010                   |         |          |          |               |         |        |                |               |             |           |           |
|----------------------------------------|---------|----------|----------|---------------|---------|--------|----------------|---------------|-------------|-----------|-----------|
| Creditor/Name                          | Country | Currency | Type     | Interest rate |         |        | Maturity       |               |             |           | Totals    |
|                                        |         |          |          | Base          | Nominal | Actual | Up to 6 months | 6 - 12 months | 1 - 5 years | 5 + years |           |
|                                        |         |          |          |               |         |        | ThCh\$         | ThCh\$        | ThCh\$      | ThCh\$    | ThCh\$    |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile | Chile   | Ch\$     | Variable | TAB UF90      | 1.86%   | 1.86%  | -              | 4,012,620     | -           | -         | 4,012,620 |

Obligations with the public (bonds) refer to the interest accrued on the bonds in the periods described in Note 15.



# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## 15. NON-CURRENT LIABILITIES

The breakdown of this item at the date of these financial statements is the following:

| Liabilities, non -current                         |    | 12/31/2011<br>ThCh\$ | 12/31/2010<br>ThCh\$ |
|---------------------------------------------------|----|----------------------|----------------------|
| Other non-current financial liabilities           | a) | 305,589,781          | 294,096,529          |
| Accounts payable to related entities, non-current |    | 68,343,975           | 61,633,336           |
| Other long term provisions                        | b) | 1,892,982            | 1,450,746            |
| Liabilities from deferred taxes                   |    | 10,227,438           | 16,629,568           |
| Other non-financial liabilities, non-current      | c) | 100,568              | 191,916              |
| Total non-current liabilities                     |    | <u>386,154,744</u>   | <u>374,002,095</u>   |

a) On June 24, 2004, the Company issued Bonds in the local market for UF 16,000,500, with a 24.5-year maturity, at a 5.3% coupon rate. On this occasion, the Company issued two series: series A1 for UF 16,000,000 and series A2 for UF 500. The series A1 bonds were placed in the local market through Citigroup Corredores de Bolsa by means of a Dutch auction at a 5.25% rate. These bonds were mainly purchased by insurance companies, pension fund management companies (AFPs), and investment banks. The series A2 bond for UF 500 was sold to MBIA.

To obtain a local AAA rating for the bonds, the Company took out insurance coverage with MBIA Insurance Corporation (MBIA), which guarantees payment of the coupons if the Company is unable to meet its obligation.

Details of the bonds with their respective maturity dates are as follows:

| Non-current   | Currency | 12/31/2011<br>ThCh\$ | 12/31/2010<br>ThCh\$ |
|---------------|----------|----------------------|----------------------|
| Bonds payable | UF       | <u>305,589,781</u>   | <u>294,096,529</u>   |

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

Maturity of the obligations with the public:

At December 31, 2011

| Creditor/Name                | Country | Currency | Type  | Interest rate |         |        | Maturity                 |                         |                       |                     | Totals      |
|------------------------------|---------|----------|-------|---------------|---------|--------|--------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|-------------|
|                              |         |          |       | Base          | Nominal | Actual | Up to 6 months<br>ThCh\$ | 6 - 12 months<br>ThCh\$ | 1 - 5 years<br>ThCh\$ | 5 + years<br>ThCh\$ |             |
| Coupon interest              | Chile   | UF       | Fixed | Bi-Ann fixed  | 2.62%   | 3.30%  | 10,431,541               | 1,082,177               | -                     | -                   | 11,513,718  |
| A-1 and A-2 series bonds 372 | Chile   | UF       | Fixed | Bi-Ann fixed  | 2.62%   | 3.30%  | -                        | -                       | 10,023,102            | 295,566,679         | 305,589,781 |
|                              |         |          |       |               |         |        | 10,431,541               | 1,082,177               | 10,023,102            | 295,566,679         | 317,103,499 |

At December 31, 2010

| Creditor/Name                | Country | Currency | Type  | Interest rate |         |        | Maturity                 |                         |                       |                     | Totals      |
|------------------------------|---------|----------|-------|---------------|---------|--------|--------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|-------------|
|                              |         |          |       | Base          | Nominal | Actual | Up to 6 months<br>ThCh\$ | 6 - 12 months<br>ThCh\$ | 1 - 5 years<br>ThCh\$ | 5 + years<br>ThCh\$ |             |
| Coupon interest              | Chile   | UF       | Fixed | Bi-Ann fixed  | 2.62%   | 3.30%  | 9,793,337                | 796,522                 | -                     | -                   | 10,589,859  |
| A-1 and A-2 series bonds 372 | Chile   | UF       | Fixed | Bi-Ann fixed  | 2.62%   | 3.30%  | -                        | -                       | 13,613,614            | 280,482,915         | 294,096,529 |
|                              |         |          |       |               |         |        | 9,793,337                | 796,522                 | 13,613,614            | 280,482,915         | 304,686,388 |

b) This item reflects the Provision for major highway maintenance, which at the respective year-ends amounted to ThCh\$ 1,892,982 for the year ended at December 31, 2011, and ThCh\$ 1,450,746 for the year ended at December 31, 2010.

c) The balance in the amount of ThCh\$ 100,568 corresponds exclusively to the long-term portion of revenues received in advance corresponding to the lease of tag devices, which were delivered to the users who entered into an agreement with this Company for a 5-year term. This same concept is applicable to the balance in the amount of ThCh\$ 191,916 reported for the year ended at December 31, 2010.

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## 16. COMMERCIAL ACCOUNTS PAYABLE AND OTHER ACCOUNTS PAYABLE

At December 31, 2011 and 2010, the Company had the following commercial accounts payable in this category:

| Commercial Accounts Payable | 12/31/2011<br>ThCh\$ | 12/31/2010<br>ThCh\$ |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| Commercial creditors        | 1,917,676            | 1,349,788            |
| Other Accounts Payable      | 174,779              | 18,210               |
|                             | <u>2,092,455</u>     | <u>1,367,998</u>     |

## 17. NET EQUITY

The company's capital consists of 43,000,000 fully subscribed and paid-in par value shares.

|                      |                                                   |        |                      |                      |
|----------------------|---------------------------------------------------|--------|----------------------|----------------------|
| a) Number of shares: | Year                                              | Series | No. of Shares        |                      |
|                      | 12/31/2011                                        | Single | 43,000,000           |                      |
|                      | 12/31/2010                                        | Single | 43,000,000           |                      |
| b) Capital:          | Year                                              | Series | Subscribed capital   | Paid-in capital      |
|                      | 12/31/2011                                        | Single | 55,142,669           | 55,142,669           |
|                      | 12/31/2010                                        | Single | 55,142,669           | 55,142,669           |
| c) Other reserves:   | Concept                                           |        | 12/31/2011<br>ThCh\$ | 12/31/2010<br>ThCh\$ |
|                      | Reserve for Adjustment,<br>First Application IFRS |        | <u>(124.256.766)</u> | <u>(124.256.766)</u> |

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

The adjustments that gave rise to this reserve, explained in detail in the first financial statements issued under International Financial Reporting Standards (at 12/31/2010) are the same ones shown below:

| Adjustment concept                                                                                                       | Accumulated<br>balance at<br>ThCh\$<br>01/01/2010 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Elimination of monetary correction                                                                                       | (56,402,350)                                      |
| Reversal of financial expenses activated in the Operation Stage                                                          | (73,004,389)                                      |
| Elimination of indirect construction costs of the Highway                                                                | (13,888,266)                                      |
| Effect on deferred taxes for the change in values in the financial base                                                  | 14,243,302                                        |
| Net effect of the change in the method for recording the debt for the issuance of Bonds at amortized cost at actual rate | 1,685,997                                         |
| Effect on depreciation from the change in the calculation base at historical value                                       | 3,120,205                                         |
| Others                                                                                                                   | (11,265)                                          |
| Total Adjustments for First Application of IFRS                                                                          | (124,256,766)                                     |

## Capital Management

The purpose of the company is to comply with the requirements set forth in the Bidding Terms and Conditions in connection with the corporate capital and guarantee, with an adequate level of capitalization, the normal access to financial markets source to perform its obligations set forth in the concession contract. This last element is supplemented with long-term subordinated debt with the stockholders whenever the financial circumstances render so necessary.

The Bidding Terms and Conditions provided for a minimum nominative capital in the amount of ThCh\$ 43,000,000, fully subscribed and paid-in by the Company's stockholders, which had to be maintained unaltered throughout the Construction Stage of the State-owned public works. As a result of the legal indexation for inflation, applied until December 31, 2009, the subscribed and paid-in capital at the date of these financial statements amounts to ThCh\$ 55,142,669.

In accordance with the Bidding Terms and Conditions, during the Operation Stage the Concession-holding Company may reduce the corporate capital, with the MOP's consent. To that end, the Concession-holding Company's representative must submit a request to the General Director of Public Works (DGOP) explaining the reasons for the intended reduction. The DGOP may authorize such capital decrease provided that doing so does not affect the proper operation of the concession. At the date of these financial statements the Company has neither requested nor has the intention to request a capital decrease.

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### 18. ORDINARY INCOME

The income arising from all of the regular operations are recorded at their fair value received or receivable, taking in consideration the discounts or deductions that have been granted. The following chart provides a detailed view of those incomes:

| Concepts                            | ACCUMULATED                    |                                |
|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                     | 01/01/11<br>12/31/11<br>ThCh\$ | 01/01/10<br>12/31/10<br>ThCh\$ |
| Income from tolls                   | 36,479,117                     | 23,440,310                     |
| Income from indemnity insurance (1) | 3,275,003                      | 6,359,667                      |
| Income from Tag leases              | 641,393                        | 393,236                        |
| Income from violators               | 1,124,595                      | 3,239,324                      |
| Income from Tag indemnity           | 127,182                        | 93,834                         |
| Income from daily passes            | 939,359                        | 772,568                        |
| Other ordinary income               | 1,353,491                      | 421,788                        |
| Totals                              | 43,940,140                     | 34,720,727                     |

(1) In 2010, it corresponds to the advance payment made by the insurance company . In 2011, it corresponds to the insurance final settlement, for the loss for the loss of revenues caused by the downtime and repair of some sections of the Highway subsequently to the earthquake of February 27, 2010.

The Company, by way of a letter sent to the Insurance Adjuster on November 16, 2010, submitted a formal claim for the amount of the losses suffered by reason of unearned income due to the partial downtime of the Highway and reduced flow of vehicles caused by the earthquake of February 27, 2010. This claim was supported by a detailed calculation of the amount claimed, namely UF 497,865.06.

By way of settlement report No. 131310, related to claim No. 13-193465, the insurance company settled as follows:

|                                           |                 |
|-------------------------------------------|-----------------|
| Claimed amount                            | UF 497,865.06   |
| Adjustment determined                     | UF 448,235.04   |
| Advance payments made                     | UF (300,000.04) |
| Compensation received on October 28, 2011 | UF (148,235.06) |

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## 19. OPERATING INCOME AND OPERATING AND MAINTENANCE COSTS

In accordance with what is set forth in letter a) number 1.8.6.2 of the Bidding Terms and Conditions, which form part of the Concession Contract for the Public Works called “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente Avda El Salto - Ruta 78”, the current operating income and operating and maintenance costs for the years ended December 31, 2011 and 2010 are broken down as follows:

| Concept                                | ACCUMULATED                        |                                    |
|----------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
|                                        | 01/01/2011<br>31/12/2011<br>ThCh\$ | 01/01/2010<br>31/12/2010<br>ThCh\$ |
| <b>Income from Operation</b>           | <b>42.020.290</b>                  | <b>33.956.099</b>                  |
| Income from collection of tariff       | 38.745.288                         | 27.596.432                         |
| Other income (1)                       | 3.275.002                          | 6.359.667                          |
| Other charges authorized by the MOP    | <b>1.919.850</b>                   | <b>764.628</b>                     |
| Tag´s rentals and compensation         | 768.576                            | 487.070                            |
| Recovery of procedural costs           | 38.591                             | 34.760                             |
| Income for joint operation             | 555.350                            | 164.782                            |
| Income for compensation of damages     | 29.138                             | 16.306                             |
| Reverse of excess of provision (CC1)   | 344.256                            | -                                  |
| Other income                           | 183.939                            | 61.710                             |
| <b>Operation and Maintenance Costs</b> | <b>(20.481.285)</b>                | <b>(17.741.404)</b>                |
| Depreciation                           | (2.730.606)                        | (3.355.056)                        |
| Work maintenance expenses              | (11.965.593)                       | (2.820.064)                        |
| Allowance for doubtful accounts        | (2.650.832)                        | (1.846.276)                        |
| Other operating costs and expenses     | (3.134.254)                        | (9.720.008)                        |

(1) In 2010, it corresponds to the advance payment made by the insurance company . In 2011, it corresponds to the insurance final settlement, for the loss for the loss of revenues caused by the downtime and repair of some sections of the Highway subsequently to the earthquake of February 27, 2010

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## 20. LEASES

### a) Financial leases

Leases are classified as finance leases when the risks and benefits of ownership of the leased assets are transferred to the lessee, which normally has the option of acquiring the asset at the end of the lease under the conditions agreed to when the transaction was formalized.

The assets acquired under finance leases are classified in Property, Plant and Equipment, according to the nature of the asset, and recorded as a counterpart to a liability for the same amount, at the lesser of the fair value or the current value of the amount to be paid to the lessor included in the price of the purchase option. These are amortized using similar criteria to those applied to the set of the same kind of assets.

At the closing of these financial statements the Company had not entered into any contracts of this type.

### b) Operating Leases

Operating leases are those in which the implicit risks and benefits of ownership of the asset are not transferred by the lessor.

Operating lease charges are charged systematically to income for the period in which they are incurred; payments made for lease of vehicles, parking spaces and offices are included under this concept.

| Information to disclose on<br>operating leases as a lessor | ACCUMULATED        |                    |
|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                            | 01/01/11           | 01/01/10           |
|                                                            | 12/31/11<br>ThCh\$ | 12/31/10<br>ThCh\$ |
| Operating lease installments                               | 113,132            | 64,408             |
| Lease of parking places                                    | 22,385             | 12,469             |
| Lease of offices                                           | 563,951            | 20,215             |
| Other leases                                               | 60,540             | -                  |
| Totals                                                     | <u>760,008</u>     | <u>97,092</u>      |

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## 21. EMPLOYEE BENEFITS

The Company has a current staff of 152. Details of these expenses are shown in the following chart:

| Personnel expenses   | ACCUMULATED                    |                                |
|----------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                      | 01/01/11<br>12/31/11<br>ThCh\$ | 01/01/10<br>12/31/10<br>ThCh\$ |
| Salaries and wages   | 2,532,230                      | 2,466,717                      |
| Employee benefits    | 90,644                         | 268,863                        |
| Other amply expenses | 49,870                         | 113,598                        |
| Totals               | <u>2,672,744</u>               | <u>2,849,178</u>               |



# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## 22. EFFECTIVE VARIATIONS IN THE EXCHANGE RATE, FOREIGN CURRENCY AND INDEXATION UNITS

Transactions in foreign currencies are converted into the functional currency using the standing exchange rates on the dates of the transactions. Losses or profits in foreign currency resulting from the conversion of the balances of assets and liabilities at the year-end exchange rate are recognized in the statement of comprehensive income, save that they are related to cash flow hedges and investment hedges.

Details of the effect on income of the exchange rate differences at December 31, 2011 and 2010, respectively, are shown in the following table:

### a) Detail of effects on exchange rate differences

| Concept                                  | Currency  | ACCUMULATED                    |                                |
|------------------------------------------|-----------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                          |           | 01/01/11<br>12/31/11<br>ThCh\$ | 01/01/10<br>12/31/10<br>ThCh\$ |
| <b>Assets (charges / credits)</b>        |           |                                |                                |
| Cash and cash equivalent                 | US Dollar | 698                            | (533)                          |
| Cash and cash equivalent                 | Euro      | 64                             | (81)                           |
| Trade debtors and other receivables, net | US Dollar | -                              | -                              |
| Trade debtors and other receivables, net | Euro      | -                              | (15)                           |
| Subtotal (Charges / credits)             |           | <u>762</u>                     | <u>(629)</u>                   |
| <b>Liabilities (charges / credits)</b>   |           |                                |                                |
| Liabilities from current taxes           | US Dollar | (85)                           | -                              |
| Trade debtors and other accounts payable | US Dollar | (2,057)                        | (4,296)                        |
| Trade debtors and other accounts payable | Euro      | (37,303)                       | 87,240                         |
| Subtotal (Charges / credits)             |           | <u>(39,445)</u>                | <u>82,944</u>                  |
| Total                                    |           | <u><u>(38,683)</u></u>         | <u><u>82,315</u></u>           |

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## b) Detail of indexation units

| Concept                                                | Currency | ACCUMULATED                    |                                |
|--------------------------------------------------------|----------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                        |          | 01/01/11<br>12/31/11<br>ThCh\$ | 01/01/10<br>12/31/10<br>ThCh\$ |
| <b>Assets</b>                                          |          |                                |                                |
| Other non-financial assets, current                    | UF       | 10,149                         | 82,617                         |
| Assets from current taxes                              | UTM      | 114,263                        | (26,106)                       |
| Subtotal (credits)                                     |          | 124,412                        | 56,511                         |
| <b>Liabilities (charges / credits)</b>                 |          |                                |                                |
| Other non-current financial liabilities                | UF       | (11,493,253)                   | 7,027,287                      |
| Accounts payable to related parties, non-current       | UF       | (2,487,215)                    | (1,429,530)                    |
| Other current financial liabilities                    | UF       | (586,199)                      | (351,674)                      |
| Other short-term provisions                            | UF       | (17,307)                       | (17,998)                       |
| Commercial accounts payable and other accounts payable | UF       | (1,689)                        | -                              |
| Subtotal (charges)                                     |          | (14,585,663)                   | (8,826,489)                    |
| Total variations                                       | UF       | (14,575,514)                   | (8,743,872)                    |
| Total variations                                       | UTM      | 114,263                        | (26,106)                       |
| Total                                                  |          | (14,461,251)                   | (8,769,978)                    |

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## c) Detail of assets and liabilities by currency

| Assets                                              | Currency         | Functional<br>currency | 12/31/11<br>ThCh\$        | 12/31/10<br>ThCh\$        |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Current assets</b>                               |                  |                        |                           |                           |
| Cash and cash equivalent                            | US dollar        | Ch\$                   | 7,081                     | 6,101                     |
| Cash and cash equivalent                            | Euro             | Ch\$                   | 121                       | 863                       |
| Cash and cash equivalent                            | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 30,252,031                | 24,002,322                |
| Other current financial assets                      | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 2,404                     | 1,681                     |
| Other non-financial assets, current                 | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 446,111                   | 2,561,923                 |
| Trade debtors and other receivables, current        | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 22,702,423                | 15,393,458                |
| Accounts receivable from related companies, current | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 494,912                   | 118,048                   |
| Assets from current taxes                           | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 3,459,814                 | 2,354,315                 |
| Total current assets                                |                  |                        | <u>57,364,897</u>         | <u>44,438,711</u>         |
| <b>Non-current assets</b>                           |                  |                        |                           |                           |
| Other non-current financial assets                  | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 20,432                    | 20,852                    |
| Intangible assets different to the capital gains    | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 253,626,393               | 255,568,127               |
| Property, plant and equipment                       | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 1,642,746                 | 1,803,038                 |
| Deferred tax assets                                 | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 30,722,676                | 30,737,205                |
| Total non-current assets                            |                  |                        | <u>286,012,247</u>        | <u>288,129,222</u>        |
| Total assets                                        |                  |                        | <u><u>343,377,144</u></u> | <u><u>332,567,933</u></u> |

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

| Liabilities                                        | Currency         | Functional<br>currency | 12/31/11<br>ThCh\$        | 12/31/11<br>ThCh\$        |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Current liabilities</b>                         |                  |                        |                           |                           |
| Other current financial liabilities                | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 3,285,291                 | 4,012,620                 |
| Other current financial liabilities                | UF               | Ch\$                   | 11,513,718                | 10,589,859                |
| Trade debtors and other accounts payable           | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 1,706,737                 | 5                         |
| Trade debtors and other accounts payable           | Euros            | Ch\$                   | 373,438                   | 538,196                   |
| Trade debtors and other accounts payable           | UF               | Ch\$                   | 12,280                    | 9,583                     |
| Trade debtors and other accounts payable           | US dollar        | Ch\$                   | -                         | 820,214                   |
| Accounts payable to related companies, current     | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 1,272,678                 | 3,138,136                 |
| Other short-term provisions                        | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 203,222                   | 996,893                   |
| Current tax liabilities                            | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 10,148                    | 25,241                    |
| Current provisions for employee benefits           | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 44,513                    | 49,958                    |
| Other non-financial liabilities, current           | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 12,229,049                | 171,484                   |
| Total current liabilities                          |                  |                        | <u>30,651,074</u>         | <u>20,352,189</u>         |
| <b>Non-current liabilities</b>                     |                  |                        |                           |                           |
| Other financial liabilities, non-current           | UF               | Ch\$                   | 305,589,781               | 294,096,529               |
| Accounts payable to related companies, non-current | UF               | Ch\$                   | 68,343,975                | 61,633,336                |
| Other long-term provisions                         | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 1,892,982                 | 1,450,746                 |
| Deferred tax liability                             | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 10,227,438                | 16,629,568                |
| Other non-financial liabilities, non-current       | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 100,568                   | 191,916                   |
| Total non-current liabilities                      |                  |                        | <u>386,154,744</u>        | <u>374,002,095</u>        |
| Total liabilities                                  |                  |                        | <u><u>416,805,818</u></u> | <u><u>394,354,284</u></u> |

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

Details of financial liabilities in foreign currencies maturing at December 31, 2011 and December 31, 2010 are presented below:

| At the closing of the period ended December 31, 2011 | Currency         | Functional<br>currency | Up to<br>91 days<br>ThCh\$ | 91 days up<br>ThCh\$ | 1 year up<br>to 3 years<br>ThCh\$ | 3 years up<br>to 5 years<br>ThCh\$ | More than<br>5 years<br>ThCh\$ | Totals<br>ThCh\$ |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|------------------|
| Other current financial liabilities                  | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 3,285,291                  | -                    | -                                 | -                                  | -                              | 3,285,291        |
| Other current financial liabilities                  | U.F.             | Ch\$                   | 11,513,718                 | -                    | -                                 | -                                  | -                              | 11,513,718       |
| Comm. accounts payable and other accounts payable    | US dollars       | Ch\$                   | -                          | -                    | -                                 | -                                  | -                              | -                |
| Comm. accounts payable and other accounts payable    | Euros            | Ch\$                   | 373,438                    | -                    | -                                 | -                                  | -                              | 373,438          |
| Comm. accounts payable and other accounts payable    | U.F.             | Ch\$                   | 12,280                     | -                    | -                                 | -                                  | -                              | 12,280           |
| Comm. accounts payable and other accounts payable    | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 1,706,737                  | -                    | -                                 | -                                  | -                              | 1,706,737        |
| Accounts payable to related companies, current       | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 1,272,678                  | -                    | -                                 | -                                  | -                              | 1,272,678        |
| Other short-term provisions                          | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 203,222                    | -                    | -                                 | -                                  | -                              | 203,222          |
| Current tax liabilities                              | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 10,148                     | -                    | -                                 | -                                  | -                              | 10,148           |
| Current provisions for employee benefits             | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 44,513                     | -                    | -                                 | -                                  | -                              | 44,513           |
| Other non-financial liabilities, current             | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 12,229,049                 | -                    | -                                 | -                                  | -                              | 12,229,049       |
| Other financial liabilities, non-current             | U.F.             | Ch\$                   | -                          | -                    | -                                 | 10,023,102                         | 295,566,679                    | 305,589,781      |
| Accounts payable to related companies, non-current   | U.F.             | Ch\$                   | -                          | -                    | -                                 | -                                  | 68,343,975                     | 68,343,975       |
| Other long-term provisions                           | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 1,892,982                  | -                    | -                                 | -                                  | -                              | 1,892,982        |
| Deferred tax liability                               | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | -                          | -                    | -                                 | -                                  | 10,227,438                     | 10,227,438       |
| Other non-financial liabilities, non-current         | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 100,568                    | -                    | -                                 | -                                  | -                              | 100,568          |
| Subtotal liabilities                                 |                  |                        | 32,644,624                 | -                    | -                                 | 10,023,102                         | 374,138,092                    | 416,805,818      |

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

| At the closing of the period ended December 31, 2010 | Currency         | Functional<br>currency | Up to<br>91 days<br>ThCh\$ | 91 days up<br>to 1 year<br>ThCh\$ | 1 year up<br>to 3 years<br>ThCh\$ | 3 years up<br>to 5 years<br>ThCh\$ | More than<br>5 years<br>ThCh\$ | Totals<br>ThCh\$ |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------------|----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|------------------|
| Other current financial liabilities                  | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 4,012,620                  | -                                 | -                                 | -                                  | -                              | 4,012,620        |
| Other current financial liabilities                  | U.F.             | Ch\$                   | 10,589,859                 | -                                 | -                                 | -                                  | -                              | 10,589,859       |
| Comm. accounts payable and other accounts payable    | US dollars       | Ch\$                   | 5                          | -                                 | -                                 | -                                  | -                              | 5                |
| Comm. accounts payable and other accounts payable    | Euros            | Ch\$                   | 538,196                    | -                                 | -                                 | -                                  | -                              | 538,196          |
| Comm. accounts payable and other accounts payable    | U.F.             | Ch\$                   | 9,583                      | -                                 | -                                 | -                                  | -                              | 9,583            |
| Comm. accounts payable and other accounts payable    | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 820,214                    | -                                 | -                                 | -                                  | -                              | 820,214          |
| Accounts payable to related companies, current       | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 3,138,136                  | -                                 | -                                 | -                                  | -                              | 3,138,136        |
| Other short-term provisions                          | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 996,893                    | -                                 | -                                 | -                                  | -                              | 996,893          |
| Current tax liabilities                              | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 25,241                     | -                                 | -                                 | -                                  | -                              | 25,241           |
| Current provisions for employee benefits             | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 49,958                     | -                                 | -                                 | -                                  | -                              | 49,958           |
| Other non-financial liabilities, current             | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 171,484                    | -                                 | -                                 | -                                  | -                              | 171,484          |
| Other financial liabilities, non-current             | U.F.             | Ch\$                   | -                          | -                                 | -                                 | 13,613,614                         | 280,482,915                    | 294,096,529      |
| Accounts payable to related companies, non-current   | U.F.             | Ch\$                   | -                          | -                                 | -                                 | -                                  | 61,633,336                     | 61,633,336       |
| Other long-term provisions                           | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 1,450,746                  | -                                 | -                                 | -                                  | -                              | 1,450,746        |
| Deferred tax liability                               | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | -                          | -                                 | -                                 | -                                  | 16,629,568                     | 16,629,568       |
| Other non-financial liabilities, non-current         | Ch\$ not indexed | Ch\$                   | 191,916                    | -                                 | -                                 | -                                  | -                              | 191,916          |
| Subtotal liabilities                                 |                  |                        | 21,994,851                 |                                   |                                   | 13,613,614                         | 358,745,819                    | 394,354,284      |

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## 23. FINANCIAL COSTS

The expenses generated from financing are detailed in the following chart:

| Financial expenses           | ACCUMULATED                    |                                |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                              | 01/01/11<br>12/31/11<br>ThCh\$ | 01/01/10<br>12/31/10<br>ThCh\$ |
| Ensured premium Bonds (MBIA) | (3,247,825)                    | (3,157,063)                    |
| Interest accrued per bond    | (20,446,406)                   | (19,780,017)                   |
| Subordinated debt interest   | (4,223,424)                    | (3,727,470)                    |
| Bank commissions             | (440,964)                      | (64,720)                       |
| Others                       | (92,788)                       | (78,286)                       |
| Totals                       | <u>(28,451,407)</u>            | <u>(26,807,556)</u>            |

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## 24. INCOME TAX AND DEFERRED TAXES

The deferred taxes for the respective years are presented below:

| Temporary Differences                              | Tax assets         |                    | Tax liabilities    |                    |
|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                    | 12/31/11<br>ThCh\$ | 12/31/10<br>ThCh\$ | 12/31/11<br>ThCh\$ | 12/31/10<br>ThCh\$ |
| Tax losses                                         | 28,162,293         | 23,435,421         | -                  | -                  |
| Accounts receivable (income not received)          | -                  | -                  | 3,600,695          | 3,250,516          |
| Provision for vacations                            | 41,531             | 40,220             | -                  | -                  |
| Provision for major maintenance                    | 321,807            | 246,627            | -                  | -                  |
| Sundry provisions                                  | -                  | 128,619            | -                  | -                  |
| Interest payable bonds                             | 2,148,784          | 6,817,328          | -                  | -                  |
| Long term income received in advance               | 48,261             | 68,990             | -                  | -                  |
| Provision for Clearing-Violators                   | -                  | -                  | -                  | 2,096              |
| Works cost difference Financial-Tax                | -                  | -                  | (1,458,230)        | 5,304,251          |
| Bond obligations (Issuance costs, placement costs) | -                  | -                  | 8,084,973          | 8,072,705          |
| Total deferred taxes                               | <u>30,722,676</u>  | <u>30,737,205</u>  | <u>10,227,438</u>  | <u>16,629,568</u>  |

The Company has not made any provision for first category income tax because it has accumulated tax losses in the amount of ThCh\$ 165,660,548 at December 31, 2011 (ThCh\$137,855,416 at December 31, 2010). A deferred tax valuation provision at the date of the statement of financial situation is not considered necessary because the deferred tax assets will probably be fully realized.



# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

The movements of deferred taxes for 2011 are the following:

| Deferred taxes               | Assets<br>ThCh\$    | Liabilities<br>ThCh\$ |
|------------------------------|---------------------|-----------------------|
| Balance at January 1, 2010   | (31,806,426)        | 20,982,101            |
| Increase (decrease)          | (1,069,221)         | (4,352,533)           |
| Balance at December 31, 2010 | 30,737,205          | 16,629,568            |
| Increase (decrease)          | (14,529)            | (6,402,130)           |
| Balance at December 31, 2011 | <u>(30,722,676)</u> | <u>(10,227,438)</u>   |

The effect on results at December 31, 2011 is the following:

| Effect on results                                     | 12/31/2011<br>ThCh\$ | 12/31/2010<br>ThCh\$ |
|-------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Deferred tax                                          | 6,387,601            | 3,283,313            |
| Art. 21, Paragraph 3 <sup>rd</sup> LIR, Tax year 2011 | (13,733)             | (6,925)              |
| Other adjustments                                     | -                    | (8,039)              |
| Balance at December 31, 2011                          | <u>(6,373,868)</u>   | <u>(3,268,349)</u>   |

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## i. Reconciliation of the accounting result and tax result

The reconciliation of the legal tax rate in force in Chile and the actual tax rate applicable to the company is presented below:

| Effect on results                               | 12/31/2011<br>ThCh\$ | 12/31/2010<br>ThCh\$ |
|-------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Home/Expense for tax using actual rate          | 3,603,238            | 3,009,501            |
| Lost tax effect of the year                     | (3,378,042)          | (3,422,649)          |
| Deferred tax effect variation                   | 6,387,601            | 3,283,311            |
| Total adjustment for taxes using the legal rate | 2,770,630            | 258,848              |
| Income/expense for tax using the actual rate    | 6,373,868            | 3,268,349            |

ii. The tax rate used for the reconciliations at December 2011 and 2010 correspond to the tax rate payable by the Company on its taxable profits under the standing tax regulations.

On July 31, 2010, Law 20455 for Reconstruction of the Country was published. This Law stipulates an increase in the income tax rate for business years 2011 and 2012 (to 20% and 18.5%, respectively). The effects on assets and deferred taxes that will be reversed in those years in relation to the current 17% rate calculations at December 31, 2010 are equivalent to more deferred taxes receivable in the amount of ThCh\$ 339,861 and more deferred taxes payable in the amount of ThCh\$ 506,142, with a net impact on results in the amount of ThCh\$ 166,281 as profit, figures that have been recorded at December 31, 2011.

|                                                                        | 12/31/2011 | 12/31/2010 |
|------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Legal tax rate</b>                                                  | 20%        | 17%        |
| Lost tax effect of the year                                            | 18,8%      | 19,3%      |
| Deferred tax effect variation                                          | 35,5%      | 18,5%      |
| Effect of permanent differences and exchange rate                      | 1,3%       | 2,2%       |
| Total adjustment to the expense for taxes using the legal tax rate (%) | 55,6%      | 35,5%      |
| Expense for taxes using the effective rate (%)                         | 35,4%      | 18,5%      |

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## 25. EARNINGS PER SHARE

The basic earning per share is calculated as the quotient between the net profit (loss) for the period attributed to the Company and the number of outstanding ordinary shares during the same period:

The Company has not issued any convertible debt or other equity securities. Consequently, there are no potential dilutory effects of the company's earnings per share.

|                                          | 12/31/2011   | 12/31/2010   |
|------------------------------------------|--------------|--------------|
| Legal tax rate                           | ThCh\$       | ThCh\$       |
| Profit (loss)                            | (11,642,323) | (14,434,596) |
| Results available for stockholders       | (11,642,323) | (14,434,596) |
| Number of shares                         | 43,000,000   | 43,000,000   |
| <b>Profit or loss per share in pesos</b> | <b>(271)</b> | <b>(336)</b> |

## 26. BUSINESS SEGMENTS

The Company defined its operating segment considering the following:

- a) It carries out business activities from which income may be obtained and expenses incurred into, including income.
- b) The operating results are reviewed regularly by management in terms of decision-making and management of the operations.
- c) Differentiated financial information must be available.

In sum, the Company concludes that it has only one single operating segment and one cash generating unit.

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### 27. ENVIRONMENT

In consideration of Circular 1,901 from the Superintendency of Securities and Insurance, dated August 30, 2008, which issues instructions about the additional information that must be included in the financial statements under IFRS with regard to improving and/or investing in production processes, verifying and controlling compliance with ordinances and laws on industrial processes and facilities and any other that may directly affect protection of the environment, specifying all of the disbursements that are committed for the future in this regard and the dates (certain, estimated) in which they will be made, Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. reports that it constantly reviews the legal framework involving safety, occupational health and environmental issues, thereby enabling it to maintain its triple certification of the ISO 9.001 and ISO 14.001 standards and the OHSAS 18.001 specifications.

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. has an environmental management plan approved by the MOP, which includes monitoring noise, the quality of the air (particulate material in curbs), air pollution caused by the company's vehicles, waste and socio-cultural monitoring.

There are environmental related service contracts for the following activities:

- Noise level monitoring.
- Landscaping advisory services, checking the condition of green areas and phytosanitary controls.
- Landscape maintenance for 29 kilometers of highway; irrigation, pruning, etc.
- Sweeping the layout along the 29 kilometers of highway.
- Final disposal of hydrocarbon contaminated topsoil due to highway emergencies.
- Maintenance of the cafeteria degreasing tank in the corporate building.

The expenses for the concept of environment matters are the following:

| Concept            | ACCUMULATED    |                |
|--------------------|----------------|----------------|
|                    | 01/01/2011     | 01/01/2010     |
|                    | 12/31/2011     | 12/31/2010     |
|                    | ThCh\$         | ThCh\$         |
| Cleaning           | 27,469         | 14,347         |
| Green areas        | 176,404        | 80,846         |
| Degreasing chamber | 474,340        | 72,051         |
| <b>Totals</b>      | <b>678,213</b> | <b>167,244</b> |

# FINANCIAL STATEMENTS

Estados Financieros

## 28. SERVICE CONCESSION ARRANGEMENTS

### a) Classification of the Agreement

IFRIC No. 12 “Service Concession Arrangements”, stipulates that agreements meeting the following criteria fall within its scope:

- i) Those that involve an entity (operator) from the private sector, building infrastructure to be used to provide a public service and operating and maintaining that infrastructure for a specified period of time;
- ii) The operator is paid for its services during the period of the agreement; and
- iii) The agreement stipulates the standards of performance, price-adjustment mechanisms and the agreements for arbitration of disputes.

Additionally, it specifies the following characteristics of the kind of agreements to which the interpretation of the standard refers to:

- i) The public policy is for services involving the infrastructure to be provided for the public, regardless of who operates those services. The agreement binds the operator to provide the services for the public on behalf of the public sector entity (in this case, on behalf of the MOP);
- ii) The party granting the agreed service (grantor = MOP) is a public sector entity, including a government institution, or a private sector entity to which the responsibility for the service has been transferred.
- iii) The operator is responsible for at least part of the administration of the infrastructure and its related services, and does not act merely as an agent for the grantor.
- iv) The contract stipulates the initial prices to be charged by the operator and regulates the price changes during the period of agreement of the services; and
- v) The operator is bound to deliver the infrastructure to the grantor in a given condition upon completion of the period of the agreement, for an additional small consideration or none at all, regardless of who provided the initial financing.

A review of the terms and conditions of the contract entered into by Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. and the Ministry of Public Works shows that all of the above criteria and characteristics have been met, therefore the activity performed by this Company is subject to the standards of IFRIC 12, which are applied starting from the mandatory application date: January 1, 2009 (for comparative purposes).

With regard to the specific provisions of IFRIC 12, in Note 2.2, letter b), the conclusion reached by the Company is described in detail. It consists of having to recognize an intangible asset for its right to charge the general public for use of the infrastructure it operates, considering that the total income obtained will depend on the volume of users that use the service, with no guaranteed minimum income.

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### b) Characteristics of the Concession Contract

1. The concession contract includes the Bidding Conditions, the explanatory circulars, the award, the supplementary agreements and the relevant provisions of the various laws summarized below:

- MOP Supreme Decree 900 of 1996, which establishes the adapted, coordinated and standardized text of MOP Statutory Decree 164 of 1991, Law on Public Works Concessions.
- MOP Supreme Decree 956 of 1997, Enabling Regulations of the Law on Public Works Concessions.
- Article 87 of MOP Statutory Decree 850 of 1997, which establishes the adapted, coordinated and standardized text of the Basic Law on the Ministry of Public Works, Law 15,840 of 1964, and Statutory Decree 206 of 1996, the Roadways Law.

2. The concession is for 360 months as stipulated in clause 1.7.6 of the Bidding Terms and Conditions. The term of the concession will begin as stipulated in clause 1.7.5 of the Bidding Terms and Conditions.

3. The Concession-holding Company will build, operate and preserve the works specified in the Bidding Terms and Conditions, located in the Circunvalación Américo Vespucio in the section between El Salto Av. and Ruta 78 (Santiago-San Antonio Highway), crossing the northwest sector of Santiago, with a total length of approximately 29 Km.

The project starts 500 meters east of the Américo Vespucio - Av. El Salto intersection, in the district of Huechuraba, and ends south of the intersection with Ruta 78 (Santiago-San Antonio Highway), in the district of Maipú.

Along its 29 kms., it includes the construction of a three-lane two-way express highway, with lateral service roads on both sides, bridges, overpasses over main and secondary intersecting roads, drains and structural rainwater collectors and footbridges for crossing the highway under concession.

4. As stipulated in clause 1.13 of the Bidding Terms and Conditions and the tender submitted by the Successful Bidding Group, an open toll collection system was adopted, based on Dedicated Short Range Communication Technology or DSRC between the collection point and the vehicle, as stipulated in the latest version of the “Electronic Collection Systems and Other Applications- Specifications for the interoperability in the Antenna — Transponder Transaction”, a document issued by the Office of Overall Coordination of Concessions, latest version, and as specified in clauses 1.15 and 2.2.3 of the Bidding Terms and Conditions.

The Concession-holding Company may only collect tolls on the Américo Vespucio express lanes from El Salto Av. to Ruta 78, as stipulated in clause 1.14 of the Bidding Terms and Conditions.

## FINANCIAL STATEMENTS

### Estados Financieros

The Concession-holding Company, through the rights granted by the Concession Contract, has chosen to charge differentiated tariffs per type of vehicle, according to the following table:

| Type | Class of Vehicle                              |
|------|-----------------------------------------------|
| 1    | Motorcycles and motor scooters                |
| 1    | Automobiles and pick-up trucks                |
| 1    | Automobiles and pick-up trucks with a trailer |
| 2    | Buses and trucks                              |
| 3    | Trailer trucks                                |

The Concession-holding Company, as stipulated in clause 1.14.1 of the Bidding Terms and Conditions, will be entitled to collect three types of maximum toll tariffs, namely:

- TBFP: Maximum base tariff during off-peak hours in Ch\$/Km.
- TBP : Maximum base tariff during peak hours in Ch\$/Km.
- TS : Maximum tariff during peak hours, applicable in congested highway conditions in Ch\$/Km.

To determine the maximum toll tariffs according to the type of vehicle, the above maximum toll tariffs must be multiplied by the corresponding factor in the following table:

| Type | Type of vehicle                             | Factor |
|------|---------------------------------------------|--------|
| 1    | Motorcycles and motor scooters              | 1.0    |
| 1    | Automobiles and pick-up trucks              | 1.0    |
| 1    | Automobiles and pick-up trucks with trailer | 1.0    |
| 2    | Buses and trucks                            | 2.0    |
| 3    | Trailer trucks                              | 3.0    |

The tariffs in force for 2010 were the following:

- TBFP: 38.719 \$/Km.
- TBP : 77.439 \$/Km.
- TS : 116.157 \$/Km. (not applied)

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

The tariffs that came into force on January 1, 2011 were the following:

TBFP: 41.093 \$/Km.  
TBP : 82.187 \$/Km.  
TS : 123.279 \$/Km. (not applied at present)

The Maximum Tolls per collection point are calculated as stipulated in clause 1.14.5 of the Bidding Terms and Conditions.

These tariffs are adjusted according to the changes in the Consumer Price Index with a maximum actual annual indexation of 3.5%, as stipulated in clause 1.14.7 of the Bidding Terms and Conditions.

5. For the purposes of what is provided in article 16 letters c) and h) of DL No. 825 of 1974, and its subsequent amendments, 80% of total operating revenues will be used to pay the cost of the construction service and the remaining 20% to pay the cost of the preservation, repair and operating service, as stipulated in clause 1.12.3 of the Bidding Terms and Conditions.

### 6. Insurance:

During the Operating Stage, the Concession-holding Company must take and maintain effective liability insurance coverage and catastrophic insurance coverage as stipulated in clauses 1.8.15 and 1.8.16 of the Bidding Terms and Conditions.

### 7. Payments to the State during the Operating Stage:

As stipulated in article 1.12.1.2 of the Bidding Terms and Conditions, during the Operating Stage, every year the Concession-holding Company must pay the State UF 12,000 (twelve thousand Unidades de Fomento – Chilean inflation index-linked units of account) for its Administration and Control of the Concession Contract. This amount must be paid on the last business day of January each year, for the complete calendar year.

### 8. Payments by the MOP to the Company for the construction of rainwater drains and collectors:

In accordance with in article 1.9.2.18 of the Bidding Terms and Conditions, MOP paid the Concession-holding Company UF 276,000 in December, 2006, January, 2008 and December, 2008, totaling UF 828,000, for the construction of structural rainwater drains and collectors.



# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### 9. Guarantee for Operation

The Operating Guarantee of the Concession Contract is comprised of ten performance bonds for equal amounts payable on demand and to the name of the General Director of Public Works, for a total of UF 250,000 (two hundred and fifty thousand unidades de fomento), which will be current for the remaining period of operation, plus 12 months. However, the Concession-holding Company may choose to deliver shorter term performance bonds, for a minimum 5 year term, and renew these 90 days before their expiry date, if accepted so by the DGOP, and each document must be delivered before the one it is replacing expires. In the latter case, the last performance bond will be current for the remaining period of operation, plus 12 months.

In addition, 24 months before the Contract expires, the Concession-holding Company must deliver ten equal amount performance bonds for UF 250,000 (two hundred and fifty thousand unidades de fomento) payable on demand and issued in Santiago, Chile by a local bank and to the name of the General Director of Public Works. This additional guarantee will be in force for 3 years.

10. The Concession-holding Company and Ministry of Public Works will make the payments stipulated in the contract on the dates stipulated in the Bidding Terms and Conditions. In the event of any late payment occurs, such payments will accrue an actual daily interest of 0.0198%, as stipulated in clause 1.12.4 of the Bidding Terms and Conditions. However, unjustified delays in payments to be made by the Concession-holding Company to the State will entitle the MOP to cash the respective performance bond, as stipulated in article 1.8.1 letter j) of the Bidding Terms and Conditions.

11. Applicable fines will be imposed as stipulated in the Bidding Terms and Conditions, Explanatory Circulars, MOP Supreme Decree 900 of 1996, which establishes the adapted, coordinated and standardized text of MOP Statutory Decree 164 of 1991, Law on Public Works Concessions and in MOP Supreme Decree 956 of 1997, Enabling Regulations of the Law on Public Works Concessions.

12. The different aspects of the Concession Contract will be supervised by the Department of Public Works, which forms part of the Ministry of Public Works.

13. The concession contract does not contemplate any minimum guaranteed revenues.

14. Through Resolution 2817 of the Department of Public Works dated August 22, 2006, Final Start-Up of Public works known as the “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto-Ruta 78” was approved as of 00:00 hours of August 23, 2006. El Salto-Ruta 78”.

# FINANCIAL STATEMENTS

## Estados Financieros

### c) Supplementary Agreements

1) MOP Supreme Decree 1.321 of November 28, 2005, published in the Official Gazette on February 23, 2006, approved Supplementary Agreement 1, which amended the Concession Contract for the public works known as the “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto-Ruta 78”.

The works and services authorized by this agreement, for a total of UF 3,022,372, were executed by the Company and fully approved by the Ministry of Public Works as of September 30, 2007.

2) MOP Supreme Decree 836 of November 16, 2007, published in the Official Gazette on May 9, 2008, approved Supplementary Agreement 2, which amended the Concession Contract for the public works known as the “Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto - Ruta 78”.

This second agreement stipulated an administrative procedure for the monthly recognition by the Ministry of Public Works of the progress in investments and expenses made by the Company in modifying wet and dry services that exceeded the UF 1,450,229 set in Supplementary Agreement 1. These works were fully completed, with the Ministry of Public Works having approved twenty resolutions for a total of UF508,129.51.

## 29. EVENTS OCCURRED SUBSEQUENTLY TO THE DATE OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

No other events have occurred from the closing date of these financial statements to the date of presentation of the same (March 28, 2012), which could materially alter the interpretation of the same.

\* \* \* \* \*

# 9.1 ANÁLISIS RAZONADO

Supported Analysis

# ANÁLISIS RAZONADO

Supported Analysis

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREPARADOS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) *REASONED ANALYSIS OF THE FINANCIAL STATEMENTS PREPARED UNDER INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)*

AL 31 DE Diciembre DE 2011 (*Valores en miles de pesos*)  
*AT December 31, 2011 (In thousands of Chilean pesos)*

### 1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Los saldos de los principales grupos del estado de situación financiera clasificado, para los balances cerrados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

### 1. ANALYSIS OF THE FINANCIAL SITUATION

The balances of the main groups of the classified statement of financial situation for the year-end balance sheets at december 31, 2011 and 2010 are as follows:

| Rubros<br><i>Items</i>                        | 31-12-2011<br>M\$ <i>ThCLP\$</i> | 31-12-2010<br>M\$ <i>ThCLP\$</i> |
|-----------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Activos</b> <i>Asset</i>                   |                                  |                                  |
| Corrientes <i>Current</i>                     | 57.364.897                       | 44.438.711                       |
| No corrientes <i>Non-current</i>              | 286.012.247                      | 288.129.222                      |
| <b>Total Activos</b> <i>Total Assets</i>      | 343.377.144                      | 332.567.933                      |
| <b>Pasivos</b> <i>Liabilities</i>             |                                  |                                  |
| Corrientes <i>Current</i>                     | 30.651.074                       | 20.352.189                       |
| No corrientes <i>Non-current</i>              | 386.154.744                      | 374.002.095                      |
| Patrimonio <i>Equity</i>                      | -73.428.674                      | -61.786.351                      |
| <b>Total pasivos</b> <i>Total liabilities</i> | 343.377.144                      | 332.567.933                      |

# ANÁLISIS RAZONADO

## Supported Analysis

### Activos

En el cuadro superior se aprecia un aumento de 3,3% en los activos totales respecto de diciembre 2010. La principal variación proviene del saldo de indemnización pagada por las compañías aseguradoras a causa de los daños en infraestructura y bienes sufridos por esta Sociedad Concesionaria producto del terremoto ocurrido el 27 de febrero de 2010. Este saldo, ascendente a UF 621.625,45, fue pagado por las compañías aseguradoras al Ministerio de Obras Públicas en su calidad de beneficiario de la póliza, y esta entidad ha transferido a esta Sociedad Concesionaria un monto de UF 310.684,66, que al cierre de estos estados financieros formaban parte del saldo de “Efectivo y equivalentes al efectivo”, mientras que el saldo de UF310.940,79 se encuentra reconocido en el rubro “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes”.

### Pasivos

En el pasivo exigible (corriente + no corriente) hubo un aumento de 5,7%, que se explica principalmente por: i) M\$ 12.077.784 correspondiente a obras de reconstrucción pendientes de ejecución, y cuya indemnización se encuentra reconocida en el activo corriente como se señaló en el párrafo anterior; ii) M\$ 11.493.252 de aumento por reajuste (según variación UF) del capital neto adeudado al público por emisión de Bonos; iii) M\$ 6.710.639 de aumento por reajuste (variación UF) y mayores intereses devengados de la Deuda Subordinada hacia los accionistas; y iv) M\$ 6.402.130 de disminución por menores impuestos diferidos por pagar, derivados de variaciones de las bases financiera y tributaria del activo fijo.

### Patrimonio

El Patrimonio se presenta como un monto negativo, producto básicamente de la pérdida por ajustes de primera Aplicación IFRS, por un monto de M\$ 124.256.766, detallados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, y que forman parte del patrimonio bajo el rubro de Otras Reservas. Esta pérdida por ajustes de primera adopción es controlada en forma separada del resto de los resultados obtenidos en cada ejercicio, y su forma y periodo de absorción será decidida en el futuro por la junta de accionistas.

### Assets

*The table above shows a 3.3% increase in total assets in relation to december, 2010. The main variation stems from the balance of compensation paid by the insurance companies for damage to infrastructure and assets suffered by the Company as a result of the earthquake of february 27, 2010. This balance of UF 621,625.45 (UF = Chilean inflation index-linked unit of account) was paid by the insurance companies to the Ministry of Public Works as the beneficiary of the policy, and the latter entity has transferred UF 310,684.66 to the Company. This amount at year-end forms part of the balance of “Cash and cash equivalent”, while the balance of UF310,940.79 is recognized in “Trade and other receivables current”.*

### Liabilities

*Current + non-current liabilities have increased by 5.7%, which is explained mainly by the following: i) ThCLP\$ 12,077,784 corresponding to works of reconstruction pending execution, whose compensation is recognized in current assets as specified in the paragraph above; ii) ThCLP\$ 11,493,252 from an increase in the adjustment (according to the variation in the UF, Chilean inflation index-linked units of account) of the net capital owed in Public Bonds; iii) ThCLP\$ 6,710,639 from the increase in adjustments (variation in the UF) and greater accrued interest on the Subordinated Debt with the shareholders; and iv) ThCLP\$ 6,402,130 from a decrease in deferred taxes payable, stemming from variations in the financial and tax bases of the fixed assets.*

### Equity

*The Equity is presented as a negative amount, basically due to the loss of ThCLP\$ 124,256,766 from adjustments for first time adoption of IFRS, as specified in detail in the financial statements at december 31, 2010, and which form part of the equity under Other reserves. This loss from adjustments for first time adoption is controlled separately from the rest of the profit and loss for each year, and how and over what period of time it will be absorbed will be decided by the shareholders’ meeting.*

## ANÁLISIS RAZONADO

### Supported Analysis

El aumento del patrimonio negativo con respecto al 31 de diciembre de 2010 se explica por la pérdida determinada para el año 2011.

Los principales indicadores financieros para los mismos periodos señalados en el primer párrafo de este número, son los siguientes:

The increase in negative equity in relation to december 31, 2010 is explained by the loss for 2011.

The main financial indicators for the same periods specified in paragraph one above are as follows:

| Indicadores del Balance<br>Balance Sheet Indicators                                                                                                                                                                                                                                             | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Liquidez</b> <i>Liquidity</i>                                                                                                                                                                                                                                                                |            |            |
| Liquidez corriente <i>Current liquidity</i>                                                                                                                                                                                                                                                     | 1,87       | 2,18       |
| Razón ácida <i>Acid ratio</i>                                                                                                                                                                                                                                                                   | 0,99       | 1,18       |
| <b>Endeudamiento</b> <i>Indebtedness</i>                                                                                                                                                                                                                                                        |            |            |
| Razón de endeudamiento <i>Debt ratio</i>                                                                                                                                                                                                                                                        | N/A        | N/A        |
| Deuda corto plazo / deuda total <i>Short-term debt / total debt</i>                                                                                                                                                                                                                             | 0,07       | 0,05       |
| Deuda largo plazo / deuda total <i>Long-term debt / total debt</i>                                                                                                                                                                                                                              | 0,93       | 0,95       |
| Cobertura gastos financieros (1) <i>Hedge for financial expenses (1)</i>                                                                                                                                                                                                                        | 0,57       | 0,49       |
| (1) : Se ha considerado el efecto de las variaciones de la Unidad de Fomento y las diferencias de cambio como mayores o menores costos financieros.<br>(1): The effect of variations in the Unidad de Fomento and The exchange Differences have been considered higher or lower financial costs |            |            |
| N/A : No Aplicable (Patrimonio negativo) N/A : Not Applicable (Negative Equity)                                                                                                                                                                                                                 |            |            |

Tanto el índice de liquidez como la razón ácida muestran que la Sociedad posee recursos suficientes para enfrentar sus obligaciones de corto plazo. No obstante, la utilización de estos recursos está sujeta a algunas restricciones convenidas en el contrato de financiamiento de largo plazo, las que se evalúan constantemente y se gestionan las condiciones necesarias para no afectar la liquidez de la compañía.

El endeudamiento es mayoritariamente de largo plazo, sólo existe como pasivo corriente la deuda con el Banco BBVA para financiamiento del IVA. Cabe señalar que el total de los intereses devengados por la emisión de Bonos vencen en un plazo inferior a un año, por lo cual se clasifican como pasivo corriente.

Both the liquidity ratio and the acid ratio show that the Company has enough resources to meet its short-term obligations. However, the use of these resources is subject to some restrictions agreed to in the long-term financing agreement. These restrictions are evaluated constantly and the necessary conditions established so as to not affect the company's liquidity.

The debt is mostly long-term. The only current liability is the debt with Banco BBVA for financing VAT. It must be pointed out that total interest accrued on the Bond issue matures within less than one year, so it is classified as a current liability.

# ANÁLISIS RAZONADO

Supported Analysis

## 2. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Las cifras correspondientes a los principales conceptos del estado de resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

## 2. ANALYSIS OF RESULTS

The figures for the main concepts of the statement of income at December 31, 2010 and 2011 are as follows:

| Rubros<br>Items                                                                                                 | 31-12-2011<br>M\$ ThCLP\$ | 31-12-2010<br>M\$ ThCLP\$ |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Ingresos ordinarios <i>Ordinary income</i>                                                                      | 43.940.140                | 34.720.727                |
| Ganancia (Pérdida) Bruta <i>Gross profit (loss)</i>                                                             | 27.764.233                | 19.893.985                |
| Gastos de administración y ventas <i>Administrative and selling expenses</i>                                    | (4.305.378)               | (2.914.662)               |
| Utilidad antes de intereses, diferencias de cambio,<br><i>Profit before interest, exchange rate differences</i> |                           |                           |
| impuestos, depreciaciones y amortizaciones<br><i>Taxes, depreciations and amortizations</i>                     | 26.190.461                | 20.343.086                |
| Costos Financieros Netos (1) <i>Net Financial Costs (1)</i>                                                     | (41.476.046)              | (34.690.975)              |
| Impuesto a la renta <i>Income tax</i>                                                                           | 6.373.868                 | 3.268.349                 |
| Ganancia (Pérdida) Final <i>Final Profit (Loss)</i>                                                             | (11.642.323)              | (14.434.596)              |

(1) : Se ha considerado el efecto de las variaciones de la Unidad de Fomento y las diferencias de cambio como mayores o menores costos financieros.

(1) The effect of variations In the Unidad de Fomento And exchange Differences are considered as higher or lower financial costs

### Ingresos

Al 31 de diciembre de 2011 hubo mayores ingresos ordinarios por M\$9.219.413 (+26,6%) respecto de igual periodo del año 2010, cuya causa principal es la disminución de ingresos producida el año anterior como consecuencia de las interrupciones de tránsito en la autopista, provocadas a su vez por los daños que ocasionó el terremoto del 27 de febrero de ese año. En términos de transacciones (eventos de pasada registrados por los sistemas electrónicos de peaje en cada pórtico), en el año 2011 se registraron un total de 186,7 millones de transacciones, lo que representa un crecimiento de 18,7% respecto al año 2010. Utilizando la IMD (Intensidad Media Diaria) como unidad de medida para comparar el paso de vehículos por la autopista, y considerando el año 2010 como si hubiesen estado funcionando normalmente todos los pórticos de ésta, el aumento del tráfico es de un 7,5%.

### Income

At december 31, 2011 there was an increase of ThCLP\$9,219,413 (+26.6%) in ordinary income in relation to the same period in 2010, caused mainly by the decrease in income in the prior year as a result of the traffic interruptions on the highway caused by the damages caused by the earthquake of february 27 of that year. In terms of transactions (pass-throughs recorded by the electronic toll systems at each toll gate), in 2011 a total of 186.7 million transactions were recorded, which represents an increase of 18.7% in relation to 2010. Using the IMD (Average Daily Intensity) as the unit of measure to compare the passage of vehicles on the highway, and considering 2010 as if the toll gates had been operating normally, the increase in traffic was 7.5%.



# ANÁLISIS RAZONADO

## Supported Analysis

### Costos y Gastos

Al 31 de diciembre de 2011 los costos y gastos totales presentan un aumento de 15,4%, respecto a igual periodo del año 2010, destacando un mayor cargo a resultados por clientes incobrables, mayores gastos en primas de seguros, servicios informáticos por actualizaciones de equipos y sistemas, y gastos de cobranza. También cabe señalar una disminución en el gasto de amortizaciones, por el término de la vida útil, en el año 2010, de la mayoría de los dispositivos Tag concesionados.

### Resultado de operaciones

Excluidos los efectos financieros (intereses, reajustes y diferencias de cambio), el impuesto a la renta, las depreciaciones y amortizaciones, se aprecia una utilidad de M\$ 26.190.461 para el año 2011, cifra superior en M\$ 5.847.375 a la generada en el año 2010 (+ 28,7%). La causa de este aumento en la utilidad operacional es el crecimiento de los ingresos por sobre el crecimiento de los costos y gastos, según detalle en párrafos anteriores.

### Ganancia / (Pérdida) Final

Al 31 de diciembre de 2011 la pérdida final de M\$ 11.642.323 es menor en un 19,3% a la registrada en el año 2010. Esta menor pérdida se explica principalmente por: i) mejor resultado operacional de M\$ 5.847.375; ii) mayor costo financiero por variación de la unidad de fomento, de M\$ 5.691.273; iii) el efecto positivo del reconocimiento de los impuestos diferidos que afectan a las diferencias temporales entre valores financieros y tributarios, que implicaron una mayor ganancia de M\$ 3.105.519 en el año 2011 respecto al año 2010.

Con los datos anteriores, queda en evidencia que los resultados que han generado las actividades no operacionales durante los años 2011 y 2010, son los que han determinado la pérdida final de la Sociedad.

### Costs and Expenses

*At december 31, 2011, total costs and expenses show an increase of 15.4%, in relation to the same period of 2010, with a greater charge to profit and loss for uncollectible clients, greater expenses in insurance premiums, computer services for updating equipment and systems, and collection expenses standing out. A decrease in the amortization expense, as a result of the useful life of most of the Tag devices given in concession terminating in 2010, must also be pointed out.*

### Operating profit

*Excluding the financial effects (interest, adjustments and exchange rate differences), income tax, depreciations and amortizations, a profit of ThCLP\$ 26,190,461 is shown for 2011, which is ThCLP\$ 5,847,375 higher than in 2010 (+ 28.7%). The reason for this increase in operating profit is the higher growth in income compared to the growth in costs and expenses, as specified in the paragraphs above.*

### Final Profit / (Loss)

*At december 31, 2011, the final loss of ThCLP\$ 11,642,323 is 19.3% lower than the loss recorded in 2010. This lower loss is explained mainly by the following: i) better operating profit of ThCLP\$ 6,471,825; ii) higher financing cost of ThCLP\$ 5,691,273 due to the increase in the value of the unidad de fomento; iii) the positive effect of recognizing the deferred taxes on temporary differences in financial and tax bases, which meant a greater profit of ThCLP\$ 3,105,519 in 2011 compared to 2010.*

*Given all of the above, it is obvious that the Company's final loss is due to the losses generated by its non-operating activities in 2011 and 2010.*



# ANÁLISIS RAZONADO

Supported Analysis

## Indicadores de rentabilidad

## Profitability indicators

| Indicadores del Estado de Resultados<br><i>Statement of Income Indicators</i>                         | 31-12-2011<br>% | 31-12-2010<br>% |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Rentabilidad del patrimonio <i>Profitability of equity</i>                                            | N/A             | N/A             |
| Rentabilidad del activo <i>Profitability of assets</i>                                                | -3,44%          | -4,33%          |
| Retorno de dividendos <i>Return on dividends</i>                                                      | 0,00%           | 0,00%           |
| Utilidad / (Pérdida) por acción (\$ por acción)<br><i>Earning / (Loss) per share (CLPS per share)</i> | -270,75         | -335,69         |
| N/A : No Aplicable (Patrimonio negativo)<br><i>N/A : Not Applicable (Negative equity)</i>             |                 |                 |

## 3. ANÁLISIS DE MERCADO

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad ha concretado una importante recuperación con relación a los daños sufridos en su infraestructura con ocasión del terremoto ocurrido en Chile el día 27 de febrero de 2010. El principal hito se cumplió al terminar los trabajos de reparación y reconstrucción de la autopista, retornando a un 100% de operatividad con fecha 27 de octubre de 2010.

En los temas pendientes de reconstrucción, al cierre de estos estados financieros sólo faltan obras accesorias de infraestructura, habiéndose terminado los trabajos de restauración del edificio principal de la Sociedad Concesionaria, el que será puesto nuevamente en operación la primera semana del mes de Abril de 2012.

Como se señaló en la información financiera entregada por la Sociedad durante el año 2010, tanto la infraestructura dañada como la pérdida de ingresos por paralización de tramos estaban cubiertas por pólizas de seguros, y su proceso de liquidación ha concluido con un finiquito final firmado el día 28 de octubre entre las compañías aseguradoras, el Ministerio de Obras Públicas (MOP) y esta Sociedad

## 3. MARKET ANALYSIS

At december 31, 2011, the Company has completed a significant recovery in relation to the damages suffered by its infrastructure as a result of the earthquake in Chile of february 27, 2010. The main milestone was completed when the repair and rebuilding of the highway was completed, becoming 100% operational again on October 27, 2010.

At year-end, the only pending rebuilding involves auxiliary infrastructure works, with the restoration of the Company's main building having been completed. It will be operating again in the first week of april, 2012.

As indicated in the financial information provided by the Company in 2010, both the damaged infrastructure and the loss of income from the stoppage of some sections of the highway are covered by insurance policies, and their process of adjustment has been concluded with a final settlement signed on October 28 between the insurance companies, the Ministry of Public Works (MOP) and this Company. This final agreement considered the inclusion of the values of works still to be performed in the compensation, based on budgets. These funds will remain in the hands of the MOP until the stipulations

## ANÁLISIS RAZONADO

### Supported Analysis

Concesionaria. Este acuerdo final consideró, basándose en presupuestos, la inclusión en la indemnización de valores correspondientes a trabajos aún por realizar, cuyos fondos permanecerán en poder del MOP hasta que se cumplan las estipulaciones de un Protocolo que fija el procedimiento para la transferencia total y definitiva a esta Sociedad Concesionaria. Las indemnizaciones finales por los daños del terremoto del 27 de febrero de 2010, después de rebajados los deducibles correspondientes, ascendieron a UF 1.131.091,65 para los bienes físicos siniestrados, y de UF 448.235,04 por la pérdida de ingresos por paralización parcial de tramos de la autopista.

En el ámbito de sus operaciones, la Sociedad registró un significativo aumento de 26,6% en sus ingresos ordinarios, y en término de transacciones de peaje, éstas crecieron en un 18,7% comparadas con el año 2010, según se indicó en el número 2 de este documento (acápito Ingresos). Haciendo una comparación excluyendo el efecto del terremoto, se determina un crecimiento de 7,5%.

En lo referido a sus sistemas operacionales y servicio al cliente, la Sociedad Concesionaria mantiene su reconocido buen estándar en esta materia.

*of a Protocol setting the procedures for total, final transfer to this Company have been complied with. The final compensation for the damages caused by the earthquake of february 27, 2010, after deducting the respective deductibles, is UF 1,131,091.65 for the physical assets damaged and UF 448,235.04 for loss of income from partial stoppage of sections of the highway.*

*In the sphere of its operations, the Company recorded a significant increase of 26.6% in its ordinary income, and in terms of toll transactions, these increased by 18.7% compared to 2010, as specified in number 2 above (Income). A comparison, excluding the effect of the earthquake, shows a growth of 7.5%.*

*The Company maintained its acknowledged good standard in terms of its operating services and service to clients.*



## ANÁLISIS RAZONADO

### Supported Analysis

Otro aspecto relevante del ejercicio ha sido la incorporación de un nuevo controlador a la propiedad de esta Sociedad Concesionaria. En efecto, el 8,07% de las acciones de la Sociedad, cuyo titular era Compañía Española de Financiamiento del Desarrollo (Cofides) S.A., fueron transferidas a la sociedad Taurus Holdings Chile S.A. ("Taurus"), que ya era propietaria del 46,48% de las acciones de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., y en consecuencia Taurus acumuló en su poder un total del 54,55% de las acciones. Paralelamente, el 100% de las acciones de Taurus fueron adquiridas por la sociedad Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada, transformándose así esta última en controladora indirecta de esta Sociedad Concesionaria. La comunicación de este Hecho Esencial fue realizada a la SVS con fecha 20 de diciembre de 2011.

#### 4. MECANISMO DE DISTRIBUCIÓN DE RIESGOS

La Sociedad no participa del mecanismo de distribución de riesgos con el Estado, sea éste por Ingreso Mínimo Garantizado o por Cobertura de Tipo de Cambio.

#### 5. MECANISMOS DE COBERTURA CAMBIARIA

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. no posee actualmente contratos de cobertura cambiaria, ya que sus deudas están expresadas en moneda local.

*Another relevant aspect of the year has been the incorporation of a new controller into the ownership of this Concessionary Company. In point of fact, 8.07% of the Company's shares owned by Compañía Española de Financiamiento del Desarrollo (Cofides) S.A. were transferred to Taurus Holdings Chile S.A. ("Taurus"), which already owned 46.48% of the shares of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., and, consequently, Taurus became the owner of 54.55% of the shares. In parallel fashion, 100% of Taurus' shares were acquired by Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada, with the latter, thus, becoming the indirect controller of this Concessionary Company. This Essential Fact was communicated to the Superintendency of Securities and Insurance on december 20, 2011.*

#### 4. RISK DISTRIBUTION MECHANISM

*The Company does not participate in the risk distribution mechanism with the State, whether in terms of a Minimum Guaranteed Income or Exchange Rate Hedge.*

#### 5. EXCHANGE RATE HEDGE MECHANISMS

*Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. does not currently have any exchange rate hedge contracts, since its debts are expressed in local currency.*

# 9.2 SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

Subscription of the Annual Report

En conformidad a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria 2011 de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. es suscrita por la mayoría de los miembros del Directorio de la sociedad y por el Gerente General.

*Pursuant to what is established in the Norm of General Character No. 30 of the Superintendency of Securities and Insurance, this 2011 Annual Report of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. is subscribed by the majority of the members of the Company's Board of Directors and by the Chief Executive Officer.*

| Nombre<br>Name       | Cargo<br>Position                          | Firma<br>Signature                                                                    |
|----------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Ronald Paz Vargas    | Director                                   |    |
| Justin Beber         | Director                                   |    |
| David Levenson       | Director                                   |    |
| Oscar Uribe Bravo    | Director                                   |   |
| Antonino Castellucci | Gerente General<br>Chief Executive Officer |  |

Santiago, 12 de marzo de 2012  
Santiago, march 12, 2012.



# 9.3 DECLARACIÓN JURADA

Statement of Liability

Los abajo firmantes, en su calidad de Directores y Gerente General, respectivamente, de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., domiciliados para estos efectos en Av. Américo Vespucio Oriente 1305, Comuna de Pudahuel, Santiago, declaramos bajo juramento que toda la información proporcionada en la Memoria Anual del año 2011 de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. es veraz.

*The undersigned, in their capacity as Directors and C.E.O., respectively, of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., domiciled for this purposes at Av. Américo Vespucio Oriente 1305, District of Pudahuel, Santiago, declare under oath that all the information provided in the Annual Report of the year 2011 of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. is true.*

NOMBRE Y CÉDULA DE IDENTIDAD O PASAPORTE  
Name and identity card or passport

FIRMA  
Signature

**DIRECTORES:**

**Ronald Paz Vargas**  
Cédula Nacional de Identidad para Extranjeros  
N°23.697.864-8  
National Identity Document N°23.697.864-8



**Justin Beber**  
Pasaporte canadiense WS108830  
Cannadienne Passport WS108830



**David Levenson**  
Pasaporte canadiense BA175072  
Cannadienne Passport BA175072



**Oscar Uribe Bravo**  
Cédula Nacional de Identidad N° 8.794.928-1  
National Identity Document N° 8.794.928-1



**GERENTE GENERAL:**

**Antonino Castellucci**  
Cédula Nacional de Identidad N° 14.746.924-1  
National Identity Document No. 14.746.924-1



Santiago, 12 de marzo de 2012  
Santiago, march 12, 2012.